



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA STAVEBNÍ

FACULTY OF CIVIL ENGINEERING

ÚSTAV STAVEBNÍ EKONOMIKY A ŘÍZENÍ

INSTITUTE OF STRUCTURAL ECONOMICS AND MANAGEMENT

HODNOCENÍ VÝKONNOSTI STAVEBNÍHO PODNIKU

PERFORMANCE OF EVALUATION OF THE CONSTRUCTION COMPANY

DIPLOMOVÁ PRÁCE

DIPLOMA THESIS

AUTOR PRÁCE

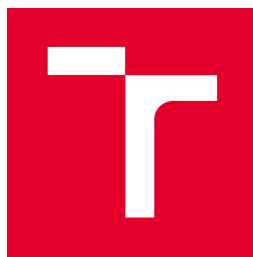
AUTHOR

Bc. Václav Bača

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. EVA VÍTKOVÁ, Ph.D.



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

FAKULTA STAVEBNÍ

Studijní program	N3607 Stavební inženýrství
Typ studijního programu	Navazující magisterský studijní program s prezenční formou studia
Studijní obor	3607T038 Management stavebnictví (N)
Pracoviště	Ústav stavební ekonomiky a řízení

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Student	Bc. Václav Bača
Název	Hodnocení výkonnosti stavebního podniku
Vedoucí práce	Ing. Eva Vítková, Ph.D.
Datum zadání	31. 3. 2017
Datum odevzdání	12. 1. 2018

V Brně dne 31. 3. 2017

doc. Ing. Jana Korytářová, Ph.D.
Vedoucí ústavu

prof. Ing. Rostislav Drochytka, CSc., MBA
Děkan Fakulty stavební VUT

PODKLADY A LITERATURA

Růčková, P.; Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi, Grada Publishing, Praha, 2015, ISBN 978-80-247-5534-2

Kislingerová, E.; Hnilica, J.; Finanční analýza - krok za krokem, C. H. Beck, 2005, ISBN 80-7179-321-3

Sedláček, J.; Finanční analýza podniku, Grada Publishing, Praha, 2011, ISBN 978-80-251-3386-6

Sedláček, J.; Účetnictví pro manažery, Grada Publishing, Praha, 2005, ISBN 80-247-1195-8

ZÁSADY PRO VYPRACOVÁNÍ

Zadání práce:

1. Charakteristika stavebního podniku
2. Definování vstupních dat pro hodnocení výkonnosti
3. Charakteristika finanční analýzy
4. Identifikace metod užívaných ve finanční analýze
5. Případová studie

Cílem práce je stanovení užívaných metod pro hodnocení výkonnosti stavebního podniku z pohledu finanční analýzy.

Výstupem práce bude případová studie, kde bude prokázáno hodnocení výkonnosti vybraného stavebního podniku na základě vybraných metod a na základě prokázaných výpočtů.

STRUKTURA DIPLOMOVÉ PRÁCE

VŠKP vypracujte a rozčleňte podle dále uvedené struktury:

1. Textová část VŠKP zpracovaná podle Směrnice rektora "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací" a Směrnice děkana "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací na FAST VUT" (povinná součást VŠKP).
2. Přílohy textové části VŠKP zpracované podle Směrnice rektora "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací" a Směrnice děkana "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací na FAST VUT" (nepovinná součást VŠKP v případě, že přílohy nejsou součástí textové části VŠKP, ale textovou část doplňují).

Ing. Eva Vítková, Ph.D.

Vedoucí diplomové práce

ABSTRAKT

Diplomová práce se zabývá zhotovením finanční analýzy podniku KOMA Modular s.r.o. Jako zdroje informací jsou využity především výkazy finančního účetnictví, na základě kterých je provedena nejprve horizontální a vertikální analýza, poté je zpracováno vybrané bilanční pravidlo, poměrové ukazatele a souhrnné indexy. Na závěr jsou okomentovány výsledky finanční analýzy a firmě jsou doporučena vhodná opatření.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, horizontální a vertikální analýza, bilanční pravidla, poměrové ukazatele, souhrnné indexy

ABSTRACT

This thesis concentrates on a development of financial analysis of the company KOMA Modular, Ltd. Vertical and horizontal analysis is conducted based on selected financial statements that are used as the main source of information for the analysis. Furthermore, one of the golden rules of financial accounting, financial ratios, and aggregate indexes are executed. The thesis is concluded with the commentary on results of financial analysis. Moreover, the company is given certain financial suggestions.

KEYWORDS

financial analysis, financial statements, balance sheet, profit and loss statement, horizontal and vertical analysis, golden rules of financial accounting, financial ratios, aggregate indexes

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE VŠKP

Bc. Václav Bača *Hodnocení výkonnosti stavebního podniku*. Brno, 2017. 82 s., 24 s. příl. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta stavební, Ústav stavební ekonomiky a řízení. Vedoucí práce Ing. Eva Vítková, Ph.D.

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci zpracoval(a) samostatně a že jsem uvedl(a) všechny použité informační zdroje.

V Brně dne 12. 1. 2018

Bc. Václav Bača
autor práce

Poděkování:

Děkuji rodině za možnost studovat vysokou školu a podporu projevenou ve chvílích, kdy se mi studovat nechtělo. Děkuji paní Ing. Evě Vítkové, Ph.D. za odborné konzultace a především za svobodu, kterou mi dala při psaní této diplomové práce.

OBSAH

1	ÚVOD	10
2	TEORETICKÁ ČÁST	11
2.1	Finanční analýza a její význam	11
2.1.1	Úvod do finanční analýzy	11
2.1.2	Zdroje informací pro finanční analýzu	11
2.1.3	Uživatelé finanční analýzy	12
2.2	Účetní výkazy jako zdroje informací pro finanční analýzu	12
2.2.1	Rozvaha	13
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty	17
2.2.3	Výkaz cash flow	20
2.3	Analýza absolutních ukazatelů	20
2.3.1	Horizontální analýza	20
2.3.2	Vertikální analýza	20
2.4	Bilanční pravidla	21
2.4.1	Zlaté bilanční pravidlo	21
2.5	Analýza poměrových ukazatelů	22
2.5.1	Ukazatele rentability	22
2.5.2	Ukazatele likvidity	23
2.5.3	Ukazatele zadluženosti	24
2.5.4	Ukazatele aktivity	25
2.6	Souhrnné indexy hodnocení	27
2.6.1	Bankrotní modely	27
2.6.2	Bonitní modely	29

2.7	Shrnutí teoretické části	32
3	PRAKTICKÁ ČÁST – FINANČNÍ ANALÝZA	33
3.1	Činnost společnosti a základní údaje	33
3.2	Stručný přehled aktiv a pasiv společnosti	35
3.3	Vertikální analýza aktiv společnosti	36
3.4	Vertikální analýza pasiv společnosti	38
3.5	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	40
3.6	Horizontální analýza aktiv společnosti	42
3.7	Horizontální analýza pasiv společnosti	44
3.8	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	46
3.9	Zlaté bilanční pravidlo	48
3.10	Ukazatele rentability	49
3.11	Ukazatele likvidity	53
3.12	Ukazatele zadluženosti	56
3.13	Ukazatele aktivity	59
3.14	Bankrotní a bonitní modely	63
3.15	Závěrečné zhodnocení ekonomické situace podniku	69
3.16	Doporučení firmě	71
4	ZÁVĚR	72
5	POUŽITÁ LITERATURA	73
6	SOUHRNNÉ ZKRATKY A SYMBOLY	77
7	SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ, GRAFŮ A VZORCŮ	78
8	SEZNAM PŘÍLOH	82

1 ÚVOD

Provozování podniku přináší vždy určité riziko a je nutné vynaložit značné úsilí k tomu, aby byl podnik schopen vytvářet přidanou hodnotu pro majitele a zároveň musí hradit také své závazky. Vzhledem k tomu, že firma funguje vždy v nějakém prostředí, které ji ovlivňuje a které se neustále mění, je nezbytné nějakým způsobem analyzovat její stav. K tomuto účelu může sloužit právě finanční analýza podniku, která může podat informace o vývoji firmy v čase a dle těchto informací může poté management reagovat tak, aby bylo zajištěno zdraví a rozvoj podniku.

Tato práce má dvě základní části, a to teoretickou a praktickou. V teoretické části bude popsáno, co je to vlastně finanční analýza a zároveň kdo všechno ji využívá. Ke zpracování analýzy jsou potřeba vstupní informace, a tedy také zdroje těchto informací. Tyto zdroje budou stručně charakterizovány. Nejvýznamnější zdroj tvoří výkazy finančního účetnictví, které budou popsány podrobněji. Jak pracovat s těmito hodnotami a jak získat použitelné výstupy, nám říkají jednotlivé ukazatele. V teoretické části jsou podrobněji rozepsány ty ukazatele, které budou poté použity v praktické části.

V praktické části bude provedena finanční analýza firmy KOMA Modular s.r.o. Firma se zabývá výrobou obytných, sanitárních, speciálních a nízkoenergetických modulů. Analýza bude provedena dle výkazů finančního účetnictví za roky 2011 – 2015, přičemž v posledních dvou zkoumaných letech dosahovala výborných výsledků. Bude tedy zajímavé, zda u na první pohled prosperující a zdravé firmy se najde něco, co by mohlo ohrozit její chod. Bude posuzována pomocí ukazatelů, které budou vysvětleny v teoretické části a na závěr bude uvedeno také doporučení firmě dle získaných výsledků.

2 TEORETICKÁ ČÁST

2.1 Finanční analýza a její význam

2.1.1 Úvod do finanční analýzy

Podnik je vždy součástí širšího ekonomického prostředí, regionálního, národního či nadnárodního, které vytváří podmínky pro jeho fungování. Jelikož se tyto podmínky neustále mění a jelikož je cílem podniku dlouhodobé fungování, je nezbytné nějakým způsobem podnik řídit. [5 str. 1]

Finanční analýza představuje jeden z nástrojů řízení firmy, který pomáhá měřit dopady podnikové činnosti a posuzovat ekonomickou výkonnost. Ta může být měřena pomocí ukazatelů obchodní úspěšnosti (rostoucí tržní podíl, růst tržeb) nebo ukazatelů zobrazujících finanční úspěšnost (rentabilita, ziskovost, výnosnost). Analýza využívá informací účetních dat a také dalších informací, které nejsou v účetních výkazech bezprostředně zobrazeny. Zpracováním těchto informací může být firma správně diagnostikována a dle toho může být také navržena finanční strategie. Úkolem finanční analýzy je tedy doplnit vypovídací schopnost účetních výkazů a posoudit, jaká je úroveň finančního zdraví podniku a jaké výkonnosti bylo dosaženo za dané období. [5 str. 6]

2.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Nejdůležitějším zdrojem dat pro zpracování finanční analýzy je účetnictví a účetní výkazy. Pro správné pochopení finanční situace podniku je však důležité využívat i ostatní data, která nelze nalézt v účetních výkazech a která nám poskytnou komplexnější pohled na stav podniku. Zdroje dat lze tedy rozdělit do tří skupin [5 str. 17]:

1. Účetnictví
 - Výkazy finančního účetnictví – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow
 - Výkazy vnitropodnikového účetnictví
 - Výroční zpráva
 - Prospekty cenných papírů – údaje z účetních výkazů doplněné dalšími informacemi, zejména o budoucím vývoji a záměrech firmy
2. Ostatní data podnikového informačního systému
 - Statistická data a operativní evidence
 - Vnitřní směrnice
 - Mzdové a navazující předpisy atd.

3. Externí data

- Odborný tisk
- Statistická ročenka, účelové databáze (Albertina apod.)
- Obchodní rejstřík
- Údaje prezentované na kapitálovém trhu

2.1.3 *Uživatelé finanční analýzy*

Funkce finanční analýzy využívají pro svou potřebu různé subjekty za různými účely. Z toho důvodu je i podoba finančních analýz různorodá a liší se tedy i použité ukazatele a metody. Mezi uživatele výsledků finanční analýzy lze zahrnout tyto subjekty [5 str. 11]:

- Management podniku – výsledky finanční analýzy využívá pro operativní a strategické řízení procesů ve firmě
- Vlastníci podniku – výsledky finanční analýzy využívají především pro posouzení míry zhodnocení vlastního kapitálu a pro kontrolu efektivnosti činnosti managementu
- Banky – výsledky finanční analýzy využívají především pro rozhodování o poskytnutí úvěru a záruk za úvěry
- Obchodní věřitelé – výsledky finanční analýzy využívají pro výběr obchodních partnerů
- Investoři – výsledky finanční analýzy využívají pro rozhodování o investicích do daného podniku
- Odběratelé – výsledky finanční analýzy využívají při výběru vhodného dodavatele
- Konkurenční firmy – výsledky finanční analýzy využívají pro porovnání podmínek a výsledků s vlastními podmínkami a výsledky
- Zaměstnanci – výsledky finanční analýzy využívají pro posouzení stability a perspektivnosti zaměstnání v dané firmě
- Státní orgány – výsledky finanční analýzy využívají především pro státní statistiky a analytické činnosti na úrovni celého národního hospodářství

2.2 Účetní výkazy jako zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční účetní výkazy patří mezi nejdůležitější zdroje informací při zpracovávání finanční analýzy. V České republice se používají tři základní výkazy, a to rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, přičemž podnik je povinen dle novely zákona č. 221/2015 Sb. k účetní závěrce přiložit rozvahu a výkaz zisku a ztráty za dané účetní období. V některých případech je podnik povinen zveřejňovat také přehled o peněžních tocích a o změnách vlastního kapitálu. Obsahové vymezení jednotlivých výkazů je dáno vyhláškou č. 500/2002 Sb. [22]

Dalším důležitým zdrojem informací pro zpracování finanční analýzy jsou výkazy vnitropodnikového účetnictví, které přispívají ke zpřesnění finanční analýzy. Podnik ale není povinen vést vnitropodnikové účetnictví a výkazy nemají žádnou právně závaznou úpravu.

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který podává přehled o stavu majetku podniku k určitému datu. Je rozdělena na dvě základní části. Na aktiva, která tvoří majetek firmy a pasiva, která jsou zdrojem krytí majetku. Nevýhodou použití rozvahy jako zdroje informací pro finanční analýzu je to, že zobrazuje hodnoty jednotlivých položek rozvahy v konkrétní den, ale nelze sledovat vývoj jednotlivých položek v čase. To může způsobit nepřesnosti při výpočtech jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, neboť hodnota konkrétní položky může být následující den po účetní závěrce úplně jiná. Vhodnější je tedy využívat například průměrné hodnoty položek ve sledovaném období. [23]

Rozvahu využíváme při finanční analýze především ke sledování struktury a množství aktiv a pasiv.

AKTIVA

Aktiva lze charakterizovat jako majetek podniku seřazený podle jednotlivých druhů. Jsou to prostředky kontrolované podnikem, u kterých se předpokládá, že přinesou podniku budoucí ekonomický užitek. V rozvaze jsou aktiva rozdělena nejprve dle doby trvání, po kterou se vyskytují v účetnictví, a poté také dle druhu. Základní rozdělení aktiv je uvedeno v následující tabulce. [40]

AKTIVA
DLOUHODOBÁ AKTIVA
Dlouhodobý hmotný majetek
Dlouhodobý nehmotný majetek
Dlouhodobý finanční majetek
OBĚŽNÁ AKTIVA
Zásoby
Pohledávky
Finanční majetek
PŘECHODNÁ AKTIVA
Časové rozlišení

Tabulka 1: Základní rozdělení aktiv [zdroj: [40], zpracování: vlastní]

Dlouhodobá aktiva zůstávají v podniku delší dobu než 1 rok a obvykle se opotřebovávají (což vyjadřují odpisy). [40]

Dlouhodobý hmotný majetek se člení na movitý (např. automobil) a nemovitý (např. budova) a lze jej, až na půdy a umělecké předměty, odepisovat. Vstupní cena takového majetku musí být minimálně 40 000 Kč. [40]

Dlouhodobý nehmotný majetek (např. licence) musí dosahovat vstupní ceny minimálně 60 000 Kč a lze jej odepisovat. [40]

Dlouhodobý finanční majetek (např. akcie) nemá stanovenou minimální vstupní cenu a nelze jej odepisovat. [40]

Oběžná aktiva zůstávají v podniku kratší dobu než 1 rok a jsou charakteristická svojí jednorázovou spotřebou. Dále je pro ně typický tzv. „koloběh oběžného majetku“. Firma nakoupí zásoby za finanční prostředky, které má k dispozici. Zásoby využije k realizaci produktu (např. stavby), prodá za účelem zisku apod. Firma vystaví dodavatelskou fakturu, vzniká jí tedy pohledávka. Po uhrazení pohledávky má firma k dispozici opět finanční prostředky a je na začátku koloběhu. [29]

Zásoby lze rozdělit na materiál, zásoby vlastní výroby a zboží. Materiál jsou především položky nakoupené od externích dodavatelů (např. suroviny). Zásoby vlastní výroby můžou být výrobky (dokončeny, určeny k prodeji), polotovary (dokončeny, určeny k dokončení výrobku), nedokončená výroba (např. nedokončený polotovar) a zvířata. [7]

Pohledávky lze definovat jako právo podniku na zaplacení určité peněžní částky. Krátkodobé pohledávky nejčastěji vznikají z obchodního styku, tj. vůči odběratelům – za dodávky našich výrobků. [26]

Krátkodobý finanční majetek tvoří především hotovost a peníze na účtech v bankách.

Přechodná aktiva jsou tvořena časovým rozlišením. Dle účetnictví musí být v daném časovém období jen ty náklady a výnosy, které s tímto obdobím časově a věcně odpovídají. Pokud je ale např. hrazeno nájemné dopředu, k příjmu (výdaji) dochází v běžném období, ale k výnosu (nákladu) až v období dalším. A právě cílem položky časového rozlišení je řešit tuto nesrovnalost. [37]

PASIVA

Pasiva jsou zdrojem krytí majetku a jsou členěna na vlastní a cizí kapitál. Základní rozdělení pasiv je uvedeno v následující tabulce. [27]

PASIVA
VLASTNÍ KAPITÁL
Základní kapitál
Zákonný rezervní fond
Ostatní kapitálové fondy
Hospodářský výsledek
CIZÍ KAPITÁL
Rezervy
Dlouhodobé závazky
Krátkodobé závazky
PŘECHODNÁ PASIVA
Časové rozlišení

Tabulka 2: Základní rozdělení pasiv [zdroj: [27], zpracování: vlastní]

Vlastní kapitál je kapitál, který do podniku vložili zakladatelé (majitelé, společníci) nebo který vznikl činností firmy. [27]

Základní kapitál je prvopočáteční majetkový vklad do společnosti a je tvořen peněžitými či nepeněžitými položkami (movitý i nemovitý majetek). [27]

Vedení zákonného rezervního fondu je od roku 2014 dobrovolné, až na několik výjimek jako je např. činnost finanční asistence. Fond sloužil ke krytí ztrát společnosti. [42]

Ostatní kapitálové fondy jsou tvořeny ostatními kapitálovými vklady vlastníků peněžní i nepeněžní povahy, které nezvyšují základní kapitál. Výhodou je, že procesně je jednodušší navýšit kapitál vkladem do ostatních kapitálových fondů než vkladem jako vlastní kapitál. [28]

Hospodářský výsledek je položka, která propojuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Je představován jako rozdíl dosažených výnosů a vynaložených nákladů za dané období. Kladný výsledný rozdíl představuje účetní zisk. Záporný výsledný rozdíl představuje účetní ztrátu. [27]

Cizí kapitál jsou závazky společnosti vůči svým věřitelům. [27]

Rezervy jsou nástrojem, kterým jsou v současné době vytvářeny náklady k pokrytí budoucích závazků. Obvykle jsou použity na pokrytí větších výdajů v budoucnu. Dělí se na rezervy zákonné (daňově uznatelné jako náklad vynaložený na dosažení, zajištění a udržení příjmů pro účely výpočtu daně z příjmu) a ostatní (daňově neuznatelné). [24]

Dlouhodobé závazky mají dobu splatnosti delší než jeden rok. Můžou být tvořeny např. závazky z obchodních vztahů, odloženým daňovým závazkem apod. [27]

Krátkodobé závazky mají dobu splatnosti kratší než jeden rok. Můžou být tvořeny závazky z obchodních vztahů, závazky vůči zaměstnancům, bankovními úvěry apod. [27]

Přechodná pasiva jsou tvořena časovým rozlišením. Dle účetnictví musí být v daném časovém období jen ty náklady a výnosy, které s tímto obdobím časově a věcně odpovídají. Pokud je ale např. hrazeno nájemné dopředu, k příjmu (výdaji) dochází v běžném období, ale k výnosu (nákladu) až v období dalším. A právě cílem položky časového rozlišení je řešit tuto nesrovnalost. [37]

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je další povinnou součástí účetní závěrky. Zachycuje náklady a výnosy společnosti a z nich dokáže zachytit výsledek hospodaření podniku. Vztahuje se vždy k určitému časovému intervalu. V následující tabulce jsou uvedeny významné položky výkazu zisku a ztráty a některé méně zřetelné jsou poté podrobněji popsány pod tabulkou. [14]

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
<i>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</i>
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>
<i>Aktivace</i>
Výkonová spotřeba
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>
<i>Služby</i>
<i>Přidaná hodnota</i>
Osobní náklady
<i>Mzdové náklady</i>
<i>Náklady na soc. zabezp. a zdrav. poj.</i>
<i>Sociální náklady</i>
Daně a poplatky
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hm. maj.
Tržby z prodeje dlouhodob. maj. a mat.
<i>Tržby z prodeje dlouhodob. maj.</i>
<i>Tržby z prodeje mat.</i>
Zúst. cena prodaného dlouhodob. maj. a mat.
<i>Zúst. cena prodaného dlouhodob. maj.</i>
<i>Prodaný mat.</i>
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období
<i>Ostatní provozní výnosy</i>
Ostatní provozní náklady
Provozní výsledek hospodaření
<i>Změna stavu rezerv a opr. položek ve fin. oblasti</i>
<i>Výnosové úroky</i>
Nákladové úroky
<i>Ostatní finanční výnosy</i>
Ostatní finanční náklady
Finanční výsledek hospodaření
Daň z příjmu za běžnou činnost
<i>Splatná</i>
<i>Odložená</i>
Výsledek hosp. za běžnou činnost
Výsledek hosp. za účetní období
Výsledek hosp. před zdaněním

Tabulka 3: Významné položky výkazu zisku a ztráty [zdroj: [41], zpracování: vlastní]

Výkony podniku jsou tvořeny součtem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, změnou stavu zásob vlastní činnosti a aktivací. Aktivací se rozumí např. hodnota vyrobeného materiálu a zboží ve vlastní režii. Od 1. 1. 2016 již není o přírůstcích nebo úbytcích zásob účtováno jako o výnosech, ale jako o nákladech. To samé platí také o položce aktivace. [16]

Výkonová spotřeba je tvořena součtem spotřeby materiálu a energií a službami. Přidaná hodnota je dána jako obchodní marže + výkony – výkonová spotřeba. [16]

Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku snižují základ daně z příjmu jako náklad, nejedná se ale o skutečný výdaj podniku. Od 1. 1. 2016 je položka přejmenována na úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé. [12]

Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu představuje rozdíl mezi vstupní cenou hmotného majetku a výší odpisů. V některých případech je tato zůstatková cena také daňově uznatelná. [34]

Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období obsahuje rozdíl mezi konečným a počátečním stavem rezerv a opravných položek v provozní oblasti. [24]

Provozní výsledek hospodaření je u výrobních firem tvořen tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb, od kterých jsou odečteny náklady související s provozní činností. [14]

Finanční výsledek hospodaření je dán rozdílem mezi výnosy a náklady z finančních činností. [14]

Výsledek hospodaření za běžnou činnost lze získat po odečtení daně z příjmu za běžnou činnost od provozního a finančního výsledku hospodaření. [14]

Mimořádný výsledek hospodaření lze zjistit tak, že se k výsledku hospodaření za běžnou činnost přičtou mimořádné výnosy a odečtou mimořádné náklady a daň z příjmu z mimořádné činnosti. [14]

Výsledek hospodaření za účetní období je dán jako součet výsledku hospodaření za běžnou činnost a mimořádného výsledku hospodaření, od kterého je odečten převod podílu na výsledku hospodaření společníkům. [14]

Výsledek hospodaření před zdaněním je dán součtem provozního výsledku hospodaření, finančního výsledku hospodaření a mimořádných výnosů, od kterého jsou odečteny mimořádné náklady. [14]

Změny ve výkazu zisku a ztráty od roku 2016

Novela č. 221/2015 Sb. upravující zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, přinesla od 1. 1. 2016 změny ve vedení účetnictví. V následující tabulce jsou uvedeny nejdůležitější změny ve výkazu zisku a ztráty. [12]

2015	Text	2016	Text
I.	Tržby za prodej zboží	I.	Tržby z prodeje výrobků a služby
II.	Výkony	II.	Tržby za prodej zboží
II.1.	Tržby za prodej výrobků a služeb		
II.2.	Změna stavu zásob vlastní výroby		
II.3.	Aktivace		
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	III.	Ostatní provozní výnosy
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	III.2.	Tržby z prodaného materiálu
		III.3.	Jiné provozní výnosy
IV.	Ostatní provozní výnosy		
V.	Převod provozních výnosů		
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období <i>(jen opravné položky k dlouhodobému nehmotnému a hmotnému majetku)</i>	E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období <i>(jen opravné položky k zásobám)</i>	E.2.	Úpravy hodnot zásob
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období <i>(jen opravné položky k pohledávkám)</i>	E.3.	Úpravy hodnot pohledávek
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období <i>(jen rezervy a komplexní náklady)</i>	F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období

Tabulka 4: Změna výkazu zisku a ztráty od roku 2016 [zdroj, zpracování: [12]]

2.2.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow říká, jaké byly příjmy a výdaje za dané období ve třech oblastech: cash flow z provozní činnosti, cash flow z investiční činnosti a cash flow z finanční činnosti.

Novela č. 221/2015 Sb. upravující zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, přinesla od 1. 1. 2016 změny ve vedení účetnictví, kdy střední či velké účetní jednotky mají povinnost sestavovat přehled o peněžních tocích. [22]

V praktické části se pracuje s výkazy za roky 2011 až 2015, kdy firma nesestavovala výkazy cash flow, proto není nutné se tímto druhem výkazu v této práci zabývat podrobněji.

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů spočívá v používání údajů přímo zjištěných v účetních výkazech. Tyto údaje obsažené přímo v účetních výkazech jsou považovány za tzv. absolutní ukazatele.

2.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza účetních výkazů poměřuje, jak se v absolutní i relativní výši změnila určitá položka účetního výkazu. Tato změna může být vyjádřena procentně i jednotkově. Vzhledem k tomu, že jsou porovnávány údaje v jednotlivých řádcích, jedná se o horizontální porovnání. [21]

Položka	Běžné období	Minulé období	Rozdíl	Index	Navýšení (%)
	X	Y	X - Y	X/Y	$(X/Y - 1) \times 100$

Tabulka 5: Horizontální analýza obecně [zdroj, zpracování: [10]]

2.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza účetních výkazů poměřuje především podíl jednotlivých položek na bilanční sumě (tzn. např. podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech, závazků na celkových pasivech apod.). Změna je tedy vyjádřena procentně. [21]

Položka	Běžné období	Minulé období	Podíl (%)		Změna struktury (%)
			běž. obd.	min. obd.	
Σ AKTIVA	X	Y	$X/X \times 100$	$Y/Y \times 100$	$(X/X - Y/Y) \times 100$
Aktivum 1	X_1	Y_1	$X_1/X \times 100$	$Y_1/Y \times 100$	$(X_1/X - Y_1/Y) \times 100$
...
Aktivum i	X_i	Y_i	$X_i/X \times 100$	$Y_i/Y \times 100$	$(X_i/X - Y_i/Y) \times 100$

Tabulka 6: Vertikální analýza obecně [zdroj, zpracování: [10]]

2.4 Bilanční pravidla

Bilančními pravidly se rozumí doporučení, kterými by se měl řídit management podniku v oblasti financování firmy s cílem dosažení dlouhodobé finanční rovnováhy a stability.

Běžně se lze setkat se čtyřmi základními bilančními pravidly [36]:

- Zlaté bilanční pravidlo
- Pravidlo vyrovnání rizika
- Pari pravidlo
- Růstové pravidlo

V praktické části této práce bylo využito zlaté pravidlo financování, které je dále popsáno podrobněji.

2.4.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo říká, že struktura aktiv a pasiv by měla být časově sladěná. Tedy že dlouhodobá aktiva by měla být kryta dlouhodobými pasivy a krátkodobá aktiva krátkodobými pasivy. [36]

Podnik by měl financovat dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji, protože dlouhodobý majetek přináší užitek až po nějakém čase a firma tedy potřebuje tuto dobu na splácení tohoto zdroje financování. Pokud podnik používá více dlouhodobých zdrojů, než je výše dlouhodobého majetku, používá tyto zdroje také k financování krátkodobého majetku. Tento stav snižuje rentabilitu podniku, ale zároveň snižuje také riziko neschopnosti splácet závazky. [35]

V opačném případě je dlouhodobý majetek kryt také krátkodobými zdroji. Tento stav je ale rizikový, neboť dlouhodobý majetek přináší užitek až po delší době a firma se tak může dostat do krátkodobé platební neschopnosti. [35]

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou zaváděny účetně-finanční informace. [21]

2.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita je ukazatelem, který udává, jak efektivně podnik hospodaří se svými zdroji. Ukazatel rentability tedy měří podíl zisku, který připadá na 1 Kč vložené poměrové veličiny (zdroje). Jako poměrová veličina jsou v praktické části použita celková aktiva společnosti, vlastní kapitál a tržby. V čitateli je počítáno se ziskem před zdaněním a úroky (EBIT). [17]

Obecně platí, že čím vyšší hodnoty ukazatele, tím lépe. V praxi by měla rentabilita v nejhorším případě dosahovat takové hodnoty, která se rovná úrokové sazbě, kterou by podniku na danou částku uloženou na určitou dobu nabídl komerční bankovní subjekt. [17]

Obecný vzorec

$$Rentabilita = \frac{zisk}{poměrová\ veličina}$$

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv ukazuje, do jaké míry se podniku daří z dostupných aktiv generovat zisk. [18]

$$Rentabilita\ aktiv = \frac{EBIT}{aktiva\ celkem}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje, do jaké míry se podniku daří z vlastního kapitálu generovat zisk. [18]

$$Rentabilita\ vlastního\ kapitálu = \frac{EBIT}{vlastní\ kapitál}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb ukazuje, kolik korun zisku připadne na jednu korunu tržeb neboli jaká je celková marže společnosti. [18]

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

Nákladovost

Nákladovost udává, jaká část z 1 Kč tržeb připadá na celkové náklady. [18]

$$\text{Nákladovost} = 1 - \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

2.5.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, tedy jak rychle je podnik schopen své závazky splácet. Jsou stanoveny také doporučené hodnoty, ale liší se v závislosti na autorovi a typu podniku. [19]

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je nejpřísnější likvidní ukazatel, neboť udává schopnost podniku uhradit své závazky ihned, tedy pomocí finančního majetku. Doporučené hodnoty ukazatele jsou v rozmezí 0,2 – 0,5. [20]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita při výpočtu nezahrnuje zásoby, neboť se jedná o méně likvidní položku. Udává tedy, kolika korunami pohledávek a hotovosti podnik kryje 1 Kč svých krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty ukazatele jsou v rozmezí 1 – 1,5. [20]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Běžná likvidita

Běžná likvidita udává kolika korunami z oběžných aktiv podniku je pokryta 1 Kč krátkodobých závazků neboli kolikrát je podnik schopen uspokojit věřitele při přeměně oběžných aktiv na hotovost. Doporučené hodnoty ukazatele jsou v rozmezí 1,8 – 2,5. [20]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.5.3 Ukazatele zadluženosti

Společnosti využívají ke krytí svých aktiv, jak vlastní, tak cizí kapitál. Čím je tedy podíl cizího vůči vlastnímu kapitálu větší, tím je také podnik více zadlužen. [43]

Obecně lze říci, že čím je nižší zadluženost podniku, tím je menší riziko neschopnosti splácet úroky. Nízká zadluženost podniku je vhodná pro věřitele, na druhou stranu dochází ke snižování rentability vlastního kapitálu. Uvádí se, že poměr vlastních a cizích zdrojů by měl být asi 1:1, záleží ale opět na situaci konkrétního podniku. [43]

Pro zobrazení zadluženosti bylo v praktické části využito následujících ukazatelů.

Celková zadluženost

Celková zadluženost charakterizuje finanční úroveň podniku – věřitelské riziko. Udává míru krytí majetku podniku cizími zdroji. [43]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování udává míru krytí celkových aktiv podniku vlastními zdroji. Součtem s koeficientem zadluženosti musí dát hodnotu 1. [43]

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Dlouhodobá a krátkodobá zadluženost

Dlouhodobá a krátkodobá zadluženost má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost, pouze místo s cizími zdroji počítá pouze s dlouhodobými nebo krátkodobými závazky. [43]

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobé závazky}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

$$\text{Krátkodobá zadluženost} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

2.5.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Tyto ukazatele vyjadřují buď obratovost, která udává, kolikrát se konkrétní položka aktiv přemění v peněžní prostředky za sledované období, nebo dobu obratu, vyjadřující, jak dlouho tato přeměna trvá. [5 str. 150]

Obrat aktiv

Obrat aktiv udává, kolik je podnik schopen vygenerovat tržeb z celkových aktiv neboli kolik korun tržeb připadá na jednu korunu aktiv. [5 str. 157]

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát je podnik schopný za dané období přeměnit zásoby na tržby. Pokud každá dokončená obrátka přináší podniku zisk, platí, že čím více obrátek, tím lépe. [5 str. 153]

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Obrat pohledávek

Obratovost pohledávek by měla být co nejvyšší. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím vícekrát byly přeměněny pohledávky na peněžní prostředky. [5 str. 155]

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Obrat krátkodobých závazků

Obratovost krátkodobých závazků by měla mít klesající tendence z toho důvodu, že podnik může držet peněžní prostředky déle a ty využít k jiným účelům. [5 str. 156]

$$\text{Obrat krátkodobých závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv udává, po kolika dnech se v průměru aktiva přeměnily do další formy. [5 str. 157]

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{360}{\text{obrat aktiv}}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, po kolika dnech se v průměru zásoby přeměnily do další formy. Pokud přináší obrat zásob podniku zisky, platí, že čím kratší doba obratu, tím lépe. [5 str. 153]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{360}{\text{obrat zásob}}$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává, po kolika dnech se v průměru pohledávky přeměnily do další formy. Doba by měla být co nejkratší, aby se pohledávky co nejrychleji přeměňovaly na peněžní prostředky. [5 str. 155]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{360}{\text{obrat pohledávek}}$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává, po kolika dnech byly v průměru hrazeny závazky. Pro podnik je výhodnější prodlužování této doby, neboť může využít peněžní prostředky k jiné aktivitě. [5 str. 156]

$$\text{Doba obratu krátkodob. záv.} = \frac{360}{\text{obrat krátkodobých záv.}}$$

2.6 Souhrnné indexy hodnocení

2.6.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely představují systémy včasného varování, neboť dle vybraných ukazatelů indikují případné ohrožení finančního zdraví podniku. Tyto modely byly odvozeny na základě skutečných dat u firem, které v minulosti zbankrotovaly nebo naopak dobře prosperovaly. [5 str. 205]

Běžně se lze setkat s různými typy modelů, např. Altmanův bankrotní model, Tafflerův model, Ohlsonův bankrotní model, bankrotní model W. H. Beaverova apod. [5]

V praktické části této práce bylo využito Indexu důvěryhodnosti manželů Neumaierových, který je dále popsán podrobněji.

INDEX DŮVĚRYHODNOSTI MANŽELŮ NEUMAIEROVÝCH – IN05

Index IN05 je souhrnný index pro hodnocení finančního zdraví společnosti prostřednictvím jediného čísla a byl vytvořen pro specifické prostředí českého trhu. Udává, zda podnik v blízké době zkrachuje či nikoliv a také zda podnik vytváří pro své vlastníky nějakou hodnotu. Index IN05 se skládá z několika druhů koeficientů a klíčové pro správné posouzení finančního zdraví podniku je nastavení vah těchto koeficientů. Výpočet indexu IN05 se provádí dle následujícího vzorce. [33]

$$IN05 = 0,13 \times x_1 + 0,04 \times x_2 + 3,97 \times x_3 + 0,21 \times x_4 + 0,09 \times x_5$$

Vztahy pro výpočet jednotlivých koeficientů jsou uvedeny v následující tabulce [5 str. 234, 235]:

Ukazatel	Výpočet
x ₁	Aktiva / Cizí kapitál
x ₂	EBIT / Úroky
x ₃	EBIT / Aktiva
x ₄	Výnosy / Aktiva
x ₅	Oběžná aktiva / Krátkodobé záv.
IN05	
Hodnocení	IN05 < 0,9
	IN05 < 0,9 - 1,6 >
	IN05 > 1,6

Tabulka 7: Vztahy pro výpočet koeficientů indexu IN05
[zdroj: [5 str. 234, 235], zpracování: vlastní]

POPIS JEDNOTLIVÝCH KOEFICIENTŮ:

Aktiva / Cizí kapitál

Problém u toho koeficientu může nastat v případě, kdy se objem cizích zdrojů blíží nule. Při váze tohoto koeficientu 0,13 lze však méně extrémní případy porovnat. Jinak ale autoři modelu doporučují maximální hodnotu asi 2,78. [5 str. 234]

EBIT / Úroky

Nákladové úroky se můžou velice často blížit nule, a navíc má tento koeficient váhu pouze 0,04. Autoři ale doporučují volit maximální hodnotu koeficientu 9. [5 str. 235]

EBIT / Aktiva

Jedná se o koeficient s nejvyšší váhou, a to 3,97. Je mu tedy připisována velká důležitost. [5 str. 235]

Výnosy (Tržby) / Aktiva

Problém může nastat v nejednoznačnosti vztahu, který do čitatele uvádí buď tržby nebo výnosy podniku. Tyto dvě položky se ale můžou ve skutečnosti lišit. [5 str. 235]

Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky

Ukazatel běžné likvidity, který hraje v indexu IN05 poměrně nevýznamnou roli. [5 str. 235]

VYHODNOCOVÁNÍ INDEXU IN05 [5 str. 234]:

IN05 < 0,9	firmy s touto výslednou hodnotou s 97% pravděpodobností spějí k bankrotu a se 76% procentní pravděpodobností nebudou vytvářet hodnotu,
IN05 v intervalu 0,9 – 1,6	firmy s touto hodnotou mají 50% pravděpodobnost, že zkrachují, nicméně se 70% pravděpodobností budou vytvářet hodnotu,
IN05 > 1,6	firmy s touto hodnotou s 92% pravděpodobností nezkrachují a s 95% pravděpodobností budou vytvářet hodnotu.

2.6.2 Bonitní modely

Jedná se o diagnostické modely, které se snaží vyjádřit finanční situaci podniku. Mají schopnost ohodnotit firmu jediným koeficientem na základě účelového výběru ukazatelů, které nejlépe přispívají ke klasifikaci. Na rozdíl od bankrotních modelů jsou založeny převážně na teoretických znalostech. [5 str. 243]

Běžně se lze setkat s různými typy modelů, např. Index bonity, Tamariho model, Argentiho model, Kralickuv Quick test apod. [5]

V praktické části této práce bylo využito soustavy bilančních analýz Rudolfa Douchy, které jsou dále popsány podrobněji.

SOUSTAVA BILANČNÍCH ANALÝZ RUDOLFA DOUCHY

Model Rudolfa Douchy posuzuje finanční zdraví podniku dle tří druhů bilančních analýz. Pro posouzení zkoumané firmy v praktické části byla vybrána bilanční analýza II, která je komplexnější než bilanční analýza I. Zároveň k výpočtu není potřeba výkazů cash flow jako u bilanční analýzy III. [5 str. 247]

Bilanční analýza II.

Soustava ukazatelů hodnotí podnik ve čtyřech základních oblastech: stabilitě, likviditě, aktivitě a rentabilitě. Čím vyšší hodnotu má každý ukazatel, tím lepší je finanční situace podniku. Z těchto dílčích ukazatelů je poté vypočten celkový ukazatel C. [5 str. 248]

UKAZATELE STABILITY

V následující tabulce jsou uvedeny vztahy pro výpočty jednotlivých ukazatelů [5 str. 249]:

Ukazatele stability	Výpočet
S1	Vlastní kapitál / Stálá aktiva
S2	(Vlastní kapitál / Stálá aktiva) x 2
S3	Vlastní kapitál / Cizí zdroje
S4	Celková aktiva / (Krátkodobé záv. x 5)
S5	Celková aktiva / (Zásoby x 15)
S	

Tabulka 8: Vztahy pro výpočet ukazatelů stability [zdroj: [5 str. 249], zpracování: vlastní]

Ukazatel S5 je určen pro podniky s vysokou úrovní zásob. U podniků s malým množstvím zásob je doporučeno tento ukazatel vynechat, neboť by došlo ke zkreslení celkového hodnocení podniku. [5 str. 249]

Celkový koeficient S lze vypočítat tedy dvěma způsoby.

Celkový koeficient stability S [5 str. 249]:

$$S = \frac{(2 \times S1 + S2 + S3 + S4 + 2 \times S5)}{7}$$

Celkový koeficient S pro obchodní podniky bez zásob [5 str. 249]:

$$S = \frac{(2 \times S1 + S2 + S3 + S4)}{5}$$

UKAZATELE LIKVIDITY

V následující tabulce jsou uvedeny vztahy pro výpočty jednotlivých ukazatelů [5 str. 249]:

Ukazatele likvidity	Výpočet
L1	(2 x Fin. majetek) / Krátkodobé záv.
L2	[(Fin. majetek + Pohledávky) / Krátkodobé záv.] / 2,17
L3	(Oběžná aktiva / Krátkodobé záv.) / 2,5
L4	(Pracovní kapitál / Pasiva celkem) x 3,33
L	

Tabulka 9: Vztahy pro výpočet ukazatelů likvidity [zdroj: [5 str. 249], zpracování: vlastní]

Celkový koeficient L pro skupinu ukazatelů likvidity [5 str. 249]:

$$L = \frac{(5 \times L1 + 8 \times L2 + 2 \times L3 + L4)}{16}$$

UKAZATELE AKTIVITY

V následující tabulce jsou uvedeny vztahy pro výpočty jednotlivých ukazatelů [5 str. 249]:

Ukazatele aktivity	Výpočet
A1	(Tržby / 2) / Pasiva
A2	(Tržby / 4) / Vlastní kapitál
A3	(Přidaná hodnota x 4) / Tržby
A	

Tabulka 10: Vztahy pro výpočet ukazatelů aktivity [zdroj: [5 str. 249], zpracování: vlastní]

Celkový koeficient pro skupinu ukazatelů aktivity [5 str. 249]:

$$A = \frac{(A1 + A2 + A3)}{3}$$

UKAZATELE RENTABILITY

V následující tabulce jsou uvedeny vztahy pro výpočty jednotlivých ukazatelů [5 str. 250]:

Ukazatele rentability	Výpočet
R1	(10 x EAT) / Přidaná hodnota
R2	(8 x EAT) / Vlastní kapitál
R3	(20 x EAT) / Pasiva celkem
R4	(40 x EAT) / (Tržby + Výkony)
R5	(1,33 x Provozní HV) / (Provozní HV + Fin. HV + Mim. HV)
R	

Tabulka 11: Vztahy pro výpočet ukazatelů rentability [zdroj: [5 str. 250], zpracování: vlastní]

Celkový koeficient R pro soustavu ukazatelů rentability [5 str. 250]:

$$R = \frac{(3xR1 + 7xR2 + 4xR3 + 2xR4 + R5)}{17}$$

CELKOVÝ KOEFICIENT C

Vztah pro výpočet celkového koeficientu C [5 str. 250]:

$$C = \frac{(2xS + 4xL + 1xA + 5xR)}{2 + 4 + 1 + 5}$$

Podle koeficientů je zřejmé, že větší význam mají ukazatel rentability a likvidity. Vyhodnocení stavu podniku se provádí dle následujících pravidel [5 str. 250]:

$C > 1$	jedná se o bonitní podnik s dobrým finančním zdravím,
C v rozmezí $0,5 - 1$	podnik se nachází v šedé zóně,
$C < 0,5$	signalizuje problémy ve finanční situaci a hospodaření podniku,
$C < 0$	podnik má závažné problémy.

2.7 Shrnutí teoretické části

V teoretické části byl nejprve popsán význam finanční analýzy a jaký smysl má vlastně tuto analýzu zpracovávat. K tomu, aby mohla být analýza vytvořena, jsou potřeba vstupní informace. Ty jsou čerpány především z výkazů finančního účetnictví, které jsou v teoretické části dále popsány, nebo z výkazů vnitropodnikového účetnictví, popř. z dalších zdrojů. Finanční analýzu využívají lidé, kteří mají rozdílné potřeby a může se tedy ve zpracování lišit, což je popsáno v kapitole 2.1.3 Uživatelé finanční analýzy.

Dále byly popsány různé ukazatele, které vyhodnocují stav firmy. Nejprve se jednalo o horizontální a vertikální analýzu, která by měla uživateli podat základní přehled o vývoji jednotlivých položek účetních výkazů. Poté bylo popsáno zlaté bilanční pravidlo, které se zabývá především složením majetku a jeho krytím. Mezi poměrové ukazatele, které byly také popsány, patří ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Jedná se o ukazatele, které by měly poskytnout základní obraz o stavu podniku. Poté byl podrobněji popsán jeden z bankrotních modelů, a to index důvěryhodnosti manželů Neumaierových. Nakonec byl také vysvětlen jeden z bonitních modelů, konkrétně soustava bilančních analýz Rudolfa Douchy.

3 PRAKTICKÁ ČÁST – FINANČNÍ ANALÝZA

Praktická část diplomové práce se zabývá zpracováním finanční analýzy firmy KOMA MODULAR s.r.o., která se zabývá výrobou obytných, sanitárních, speciálních a nízkoenergetických modulů. Analýza je provedena dle veřejně přístupných účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty), které byly firmou sestaveny za období své činnosti v letech 2011 – 2015. [25]

3.1 Činnost společnosti a základní údaje

Společnost KOMA MODULAR s.r.o. se zabývá výrobou obytných, sanitárních, speciálních a nízkoenergetických modulů. Firma sídlí ve Vizovicích a mezi její sesterské firmy patří KOMA Rent s.r.o., KOMA Slovakia s.r.o. a KOMA Space GmbH. Původním a jediným majitelem je pan Ing. Stanislav Martinec. Průměrná roční KOMA produkce činí 2500 ks modulů, které jsou z 80 % exportovány do zahraničí. Výstavba těchto modulů byla realizována mimo jiné v zemích Evropské unie, Norska, Švýcarska, v zemích Blízkého východu, v zemích Ruské federace, v Balkánských zemích, ale také v Mexiku, Mongolsku či Indii. [25]

Vzhledem k vynikajícím ekonomickým výsledkům byla firma v roce 2013 oceněna mezinárodně uznávanou firmou D&B ohodnocením Top Rating. Velkým úspěchem firmy byla výhra výběrového řízení na dodávku pavilonu České republiky na světové výstavě EXPO 2015. V roce 2015 byla KOMA zařazena mezi Českých 100 nejlepších a získala titul Firma roku 2015. [25]

KOMA
Modular

Obrázek 1: Logo společnosti KOMA MODULAR s.r.o. [zdroj [32]]



Obrázek 2: Pohled na český pavilon EXPO 2015 [zdroj [9]]

Konstrukční systém KOMA:

„Konstrukční systém KOMA je tvořen jednotlivými prefabrikovanými moduly, které se osazují na připravený pozemek. Jedná se tak o modulární stavby, jež mohou být tvořeny jedním či několika moduly, mohou být jednopodlažní stejně jako vícepatrové, nízkoenergetické, standardní, nebo například odolné proti výbuchu. Fasádu mohou mít dřevěnou, hliníkovou, plastovou, skleněnou, keramickou, zděnou,... Systémem KOMA se staví kancelářské objekty, školy, mateřské školy, restaurace, ubytovny, prodejny, autosalony, podnikatelské objekty, bytové domy, domovy důchodců,... KOMA systém je jedinečný díky své rychlosti, téměř výhradnímu užití suchého procesu výstavby, environmentálnosti, mobilitě, či cenové dostupnosti.“ [31]



Obrázek 3: Zlín Design Week představil unikátní CITY moduly KOMA [zdroj: [6]]

Základní údaje o firmě [25]:

Název společnosti: KOMA Modular s.r.o.

Adresa: Říčanská 1191
763 12 Vizovice
Česká republika

IČO: 46966170

DIČ: CZ46966170

3.2 Stručný přehled aktiv a pasiv společnosti

Pro přehlednost je uvedena následující tabulka, která zachycuje základní rozdělení aktiv a pasiv společnosti v jednotlivých letech.

AKTIVA [tis. Kč]	Rok	Rok	Rok	Rok	Rok
	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	344 792	343 723	362 158	439 662	545 969
B. Dlouhodobý majetek	136 477	129 176	170 780	206 380	247 758
- Dlouhodobý nehmotný majetek	3 332	2 622	2 411	1 850	936
- Dlouhodobý hmotný majetek	133 145	125 548	162 335	193 994	233 309
C. Oběžná aktiva	207 345	213 484	190 002	232 236	296 892
- Zásoby	29 463	39 621	39 888	52 406	65 543
- Dlouhodobé pohledávky	1 306	1 351	1 010	764	714
- Krátkodobé pohledávky	165 139	116 936	129 563	142 037	160 832
- Krátkodobý finanční majetek	11 437	55 576	19 541	37 029	69 538
D. Časové rozlišení	970	1 063	1 376	1 046	1 319

Tabulka 12: Přehled aktiv společnosti v jednotlivých letech [zdroj: [41], zpracování: vlastní]

PASIVA [tis. Kč]	Rok	Rok	Rok	Rok	Rok
	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	344 792	343 723	362 158	439 662	545 969
A. Vlastní kapitál	155 133	177 879	206 118	261 705	360 387
- Základní kapitál	11 345	11 345	11 345	11 345	11 345
- Rezervní fondy	1 135	1 135	1 135	0	0
- VH minulých let	119 713	139 903	162 211	190 722	243 061
- VH běžného období (+/-)	22 940	25 469	31 427	59 638	105 981
B. Cizí zdroje	189 316	165 801	155 980	177 918	184 319
- Rezervy	8 400	7 400	11 400	24 250	35 200
- Dlouhodobé závazky	1 950	1 994	2 680	3 461	4 310
- Krátkodobé závazky	114 236	88 501	80 517	121 677	128 214
- Bankovní úvěry a výpomoci	64 730	67 906	61 383	28 530	16 595
D. Časové rozlišení	343	43	60	39	1 263

Tabulka 13: Přehled pasiv společnosti v jednotlivých letech [zdroj: [41], zpracování: vlastní]

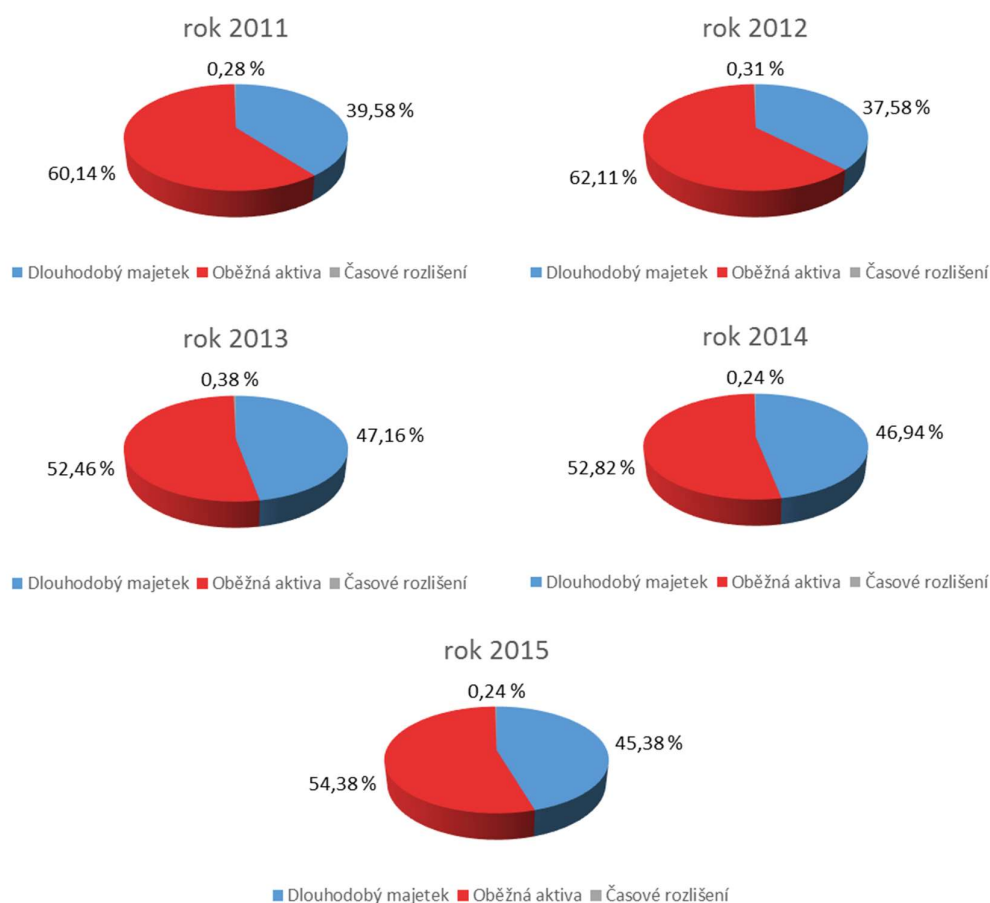
Již při tomto základním rozdělení lze vysledovat, že aktiva, a tedy i pasiva, rostla každým rokem, vyjma roku 2012, kdy došlo k zanedbatelnému poklesu. K nárůstu aktiv a pasiv docházelo hlavně díky kladným hospodářským výsledkům v jednotlivých letech. Aktiva byla složena především z dlouhodobého hmotného majetku a krátkodobých pohledávek. Pasiva byla tvořena hlavně výsledky hospodaření běžného období a krátkodobými závazky.

3.3 Vertikální analýza aktiv společnosti

Následující vertikální analýza zobrazuje složení jednotlivých položek rozvahy (aktiv) za sledované období vzhledem k základní veličině, kterou jsou v tomto případě celková aktiva. Poměry jednotlivých položek jsou vyjádřeny procentně.

Hodnocené období	2011	2012	2013	2014	2015
	%	%	%	%	%
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	39,58	37,58	47,16	46,94	45,38
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0,97	0,76	0,67	0,42	0,17
<i>Software</i>	0,97	0,76	0,67	0,42	0,17
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	38,62	36,53	44,82	44,12	42,73
<i>Pozemky</i>	1,58	1,75	1,67	1,38	3,37
<i>Stavby</i>	28,00	27,81	34,43	29,95	27,77
<i>Samostatné movité věci a soubory movitých věcí</i>	9,03	6,74	8,67	6,19	8,18
<i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	0,00	0,23	0,06	6,15	3,30
<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	0,00	0,00	0,00	0,46	0,11
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0,00	0,29	1,67	2,40	2,48
<i>Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	0,00	0,29	1,67	2,40	2,48
Oběžná aktiva	60,14	62,11	52,46	52,82	54,38
Zásoby	8,55	11,53	11,01	11,92	12,00
<i>Materiál</i>	5,04	5,40	0,00	5,58	5,71
<i>Nedokončená výroba a materiál</i>	1,70	2,07	6,32	0,88	1,45
<i>Výrobky</i>	1,80	4,06	1,05	5,43	4,85
<i>Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny</i>	0,00	0,00	3,65	0,00	0,00
<i>Poskytnuté zálohy na zásoby</i>	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00
Dlouhodobé pohledávky	0,38	0,39	0,28	0,17	0,13
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	0,06	0,03	0,01	0,00	0,00
<i>Jiné pohledávky</i>	0,32	0,37	0,27	0,17	0,13
Krátkodobé pohledávky	47,90	34,02	35,78	32,31	29,46
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	30,21	24,96	28,38	28,05	25,61
<i>Stát - daňové pohledávky</i>	1,70	2,17	2,51	3,98	2,54
<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	0,23	0,16	0,31	0,19	0,23
<i>Jiné pohledávky</i>	15,75	6,73	4,58	0,08	1,07
Krátkodobý finanční majetek	3,32	16,17	5,40	8,42	12,79
<i>Peníze</i>	0,06	0,06	0,11	0,07	0,05
<i>Účty v bankách</i>	3,25	16,11	5,29	8,35	12,74
Časové rozlišení	0,28	0,31	0,38	0,24	0,24
<i>Náklady příštích období</i>	0,07	0,08	0,03	0,05	0,17
<i>Komplexní náklady příštích období</i>	0,22	0,23	0,35	0,19	0,08

Tabulka 14: Vertikální analýza aktiv společnosti



Graf 1: Vertikální analýza aktiv společnosti

Poměry jednotlivých položek aktiv mají stabilní charakter, výjimkou je rok 2013, kdy došlo ke změně u dlouhodobého a oběžného majetku.

V letech 2011 – 2012 tvořil dlouhodobý majetek asi 40 % aktiv, většinu zaujímaly konkrétně stavby (asi 30 % aktiv). Oběžný majetek zaujímal cca 60 % aktiv, většinou byl tvořen pohledávkami, a to pohledávkami z obchodních vztahů. V roce 2012 došlo sice k poklesu pohledávek, avšak také k nárůstu množství peněz na bankovních účtech.

V letech 2013 – 2015 se změnil poměr dlouhodobého majetku ku oběžnému asi na 47 % ku 53 %. To bylo způsobeno jak nárůstem položky stavby, tak snížením finančních prostředků na bankovních účtech. V roce 2014 došlo sice k poklesu u položky stavby, avšak také k nárůstu nedokončeného dlouhodobého majetku, a proto poměr dlouhodobého majetku ku oběžnému zůstává přibližně stejný.

Časové rozlišení zaujímal minimální podíl aktiv a bylo stabilní, není tedy důvod pro podrobnější zkoumání.

3.4 Vertikální analýza pasiv společnosti

Následující vertikální analýza zobrazuje složení jednotlivých položek rozvahy (pasiv) za sledované období vzhledem k základní veličině, kterou jsou v tomto případě celková pasiva. Poměry jednotlivých položek jsou vyjádřeny procentuálně.

Hodnocené období	2011	2012	2013	2014	2015
	%	%	%	%	%
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	44,99	51,75	56,91	59,52	66,01
<i>Základní kapitál</i>	3,29	3,30	3,13	2,58	2,08
<i>Základní kapitál</i>	3,29	3,30	3,13	2,58	2,08
<i>Rezervní fondy</i>	0,33	0,33	0,31	0,00	0,00
<i>Zákonný rezervní fond</i>	0,33	0,33	0,31	0,00	0,00
<i>Výsledky hospodaření minulých let</i>	34,72	40,70	44,79	43,38	44,52
<i>Nerozdělený zisk z minulých let</i>	34,72	40,70	44,79	43,38	44,52
<i>Výsledek hosp. běžného účetního období (+/-)</i>	6,65	7,42	8,68	13,56	19,41
Cizí zdroje	54,91	48,24	43,07	40,47	33,76
<i>Rezervy</i>	2,44	2,15	3,15	5,52	6,45
<i>Ostatní rezervy</i>	2,44	2,15	3,15	5,52	6,45
<i>Dlouhodobé závazky</i>	0,57	0,58	0,74	0,79	0,79
<i>Odložený daňový závazek</i>	0,57	0,58	0,74	0,79	0,79
<i>Krátkodobé závazky</i>	33,13	25,75	22,23	27,68	23,48
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	23,99	16,16	18,55	21,80	17,16
<i>Závazky k zaměstnancům</i>	0,87	1,03	1,30	1,49	1,48
<i>Závazky ze soc. zab. a zdrav. poj.</i>	0,49	0,55	0,76	0,83	0,87
<i>Stát - daňové závazky a dotace</i>	6,59	6,27	1,08	2,15	3,05
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	1,02	1,56	0,34	1,36	0,85
<i>Dohadné účty pasivní</i>	0,15	0,14	0,16	0,01	0,03
<i>Jiné závazky</i>	0,03	0,04	0,04	0,04	0,04
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	18,77	19,76	16,95	6,49	3,04
<i>Bankovní úvěry dlouhodobé</i>	12,97	9,16	11,70	6,49	3,04
<i>Krátkodobé bankovní úvěry</i>	5,80	10,60	5,25	0,00	0,00
<i>Časové rozlišení</i>	0,10	0,01	0,02	0,01	0,23
<i>Výdaje příštích období</i>	0,10	0,01	0,02	0,01	0,00
<i>Výnosy příštích období</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,23

Tabulka 15: Vertikální analýza pasiv společnosti



Graf 2: Vertikální analýza pasiv společnosti

V průběhu zkoumaného období docházelo k postupnému oddlužování společnosti. V roce 2011 byl poměr vlastního ku cizímu kapitálu asi 45 % ku 55 %. V roce 2015 bylo tomu již naopak, a to v poměru cca 66 % ku 44 %.

Do roku 2013 docházelo ke zvyšování nerozděleného zisku z minulých let. Po celé zkoumané období také rostl výsledek hospodaření běžného období. Zatímco v roce 2011 tvořil výsledek hospodaření běžného období pouze 6,65 %, v roce 2015 je to již 19,41 %. Proto tedy docházelo ve všech letech ke zvyšování poměru vlastního kapitálu.

Logicky docházelo tedy v celém období k poklesu poměru cizích zdrojů společnosti. Krátkodobé závazky klesly za pět let o 10,35 %, většinový podíl zaujímaly závazky z obchodních vztahů. Bankovní úvěry dlouhodobé klesaly, vyjma roku 2012, po celé období. V letech 2014 a 2015 společnost už dokonce neměla žádné krátkodobé bankovní úvěry.

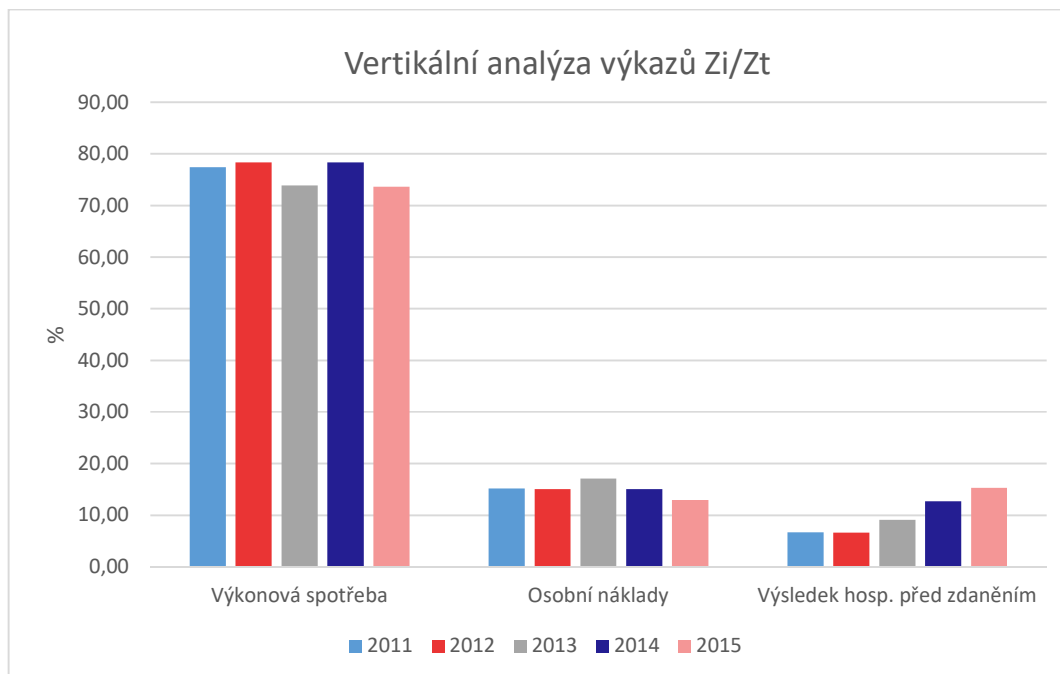
Časové rozlišení zaujímalo minimální podíl pasiv a bylo stabilní, není tedy důvod pro podrobnější zkoumání.

3.5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza sleduje poměry konkrétních položek výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období. Jednotlivé položky jsou vztaženy vůči tržbám z prodeje vlastních výrobků a služeb a jsou uvedeny v procentech.

Hodnocené období	2011	2012	2013	2014	2015
Výkaz zisku a ztráty	%	%	%	%	%
<i>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</i>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	0,79	1,87	-0,90	1,79	0,76
<i>Aktivace</i>	0,08	0,02	3,88	8,87	3,53
Výkonová spotřeba	77,39	78,33	73,92	78,32	73,60
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	53,94	53,16	49,52	48,16	44,59
<i>Služby</i>	23,45	25,17	24,40	30,16	29,01
<i>Přidaná hodnota</i>	23,49	23,57	29,07	32,35	30,70
Osobní náklady	15,16	15,04	17,10	15,08	12,95
<i>Mzdové náklady</i>	11,08	11,00	12,53	11,06	9,53
<i>Náklady na soc. zabezp. a zdrav. poj.</i>	3,81	3,80	4,32	3,81	3,28
<i>Sociální náklady</i>	0,27	0,25	0,26	0,21	0,14
Daně a poplatky	0,07	0,06	0,08	0,04	0,03
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hm. maj.	2,39	2,58	2,28	1,79	1,46
Tržby z prodeje dlouhodob. maj. a mat.	1,87	2,70	1,82	1,24	1,05
<i>Tržby z prodeje dlouhodob. maj.</i>	0,05	0,69	0,03	0,11	0,06
<i>Tržby z prodeje mat.</i>	1,82	2,01	1,79	1,13	0,99
Zúst. cena prodaného dlouhodob. maj. a mat.	0,66	1,53	1,41	1,36	0,80
<i>Zúst. cena prodaného dlouhodob. maj.</i>	0,00	0,37	0,00	0,01	0,00
<i>Prodaný mat.</i>	0,66	1,16	1,41	1,35	0,80
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	2,64	0,41	0,25	1,28	0,46
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	0,84	0,77	1,01	0,90	1,21
Ostatní provozní náklady	0,56	0,35	0,77	0,67	0,69
Provozní výsledek hospodaření	4,72	7,07	10,01	14,26	16,55
<i>Změna stavu rezerv a opr. položek ve fin. oblasti</i>	-3,14	0,00	0,89	0,00	0,69
<i>Výnosové úroky</i>	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Nákladové úroky</i>	0,36	0,39	0,21	0,13	0,04
<i>Ostatní finanční výnosy</i>	1,64	1,52	2,26	0,46	0,32
Ostatní finanční náklady	2,51	1,59	2,08	1,86	0,86
Finanční výsledek hospodaření	1,93	-0,46	-0,92	-1,53	-1,27
Daň z příjmu za běžnou činnost	1,11	1,33	2,05	2,76	3,17
<i>Splatná</i>	1,05	1,32	1,90	2,63	3,07
<i>Odložená</i>	0,06	0,01	0,15	0,13	0,10
Výsledek hosp. za běžnou činnost	5,53	5,28	7,03	9,98	12,12
Výsledek hosp. za účetní období	5,53	5,28	7,03	9,98	12,12
Výsledek hosp. před zdaněním	6,64	6,60	9,08	12,73	15,29

Tabulka 16: Vertikální analýza výkazu Zi/Zt



Graf 3: Vertikální analýza výkazu Zi/Zt

Jak z grafu č. 3, tak tabulky č. 16, vyplývá, že největší podíl vůči tržbám zaujímala po celé sledované období výkonová spotřeba, která se pohybovala okolo 75 % z tržeb. Výkonová spotřeba byla tvořena převážně spotřebou materiálu a energií, které tvořily asi 50 % z tržeb po celé období.

Další položka, která byla poměrně významná a tvořila výkonovou spotřebu, byly služby. Ty se pohybovaly ve zkoumaném období asi od 24 % do 29 %, přičemž maxima dosáhly v roce 2014, přesně 30,16 % z tržeb.

Významnou položkou byly také osobní náklady, které byly tvořeny hlavně mzdovými náklady. Celé období se pohybovaly okolo 11 %, přičemž v roce 2013 dosáhly maxima, a to 12,53 %. Poté klesaly a v roce 2015 dosáhly minima, konkrétně 9,53 %.

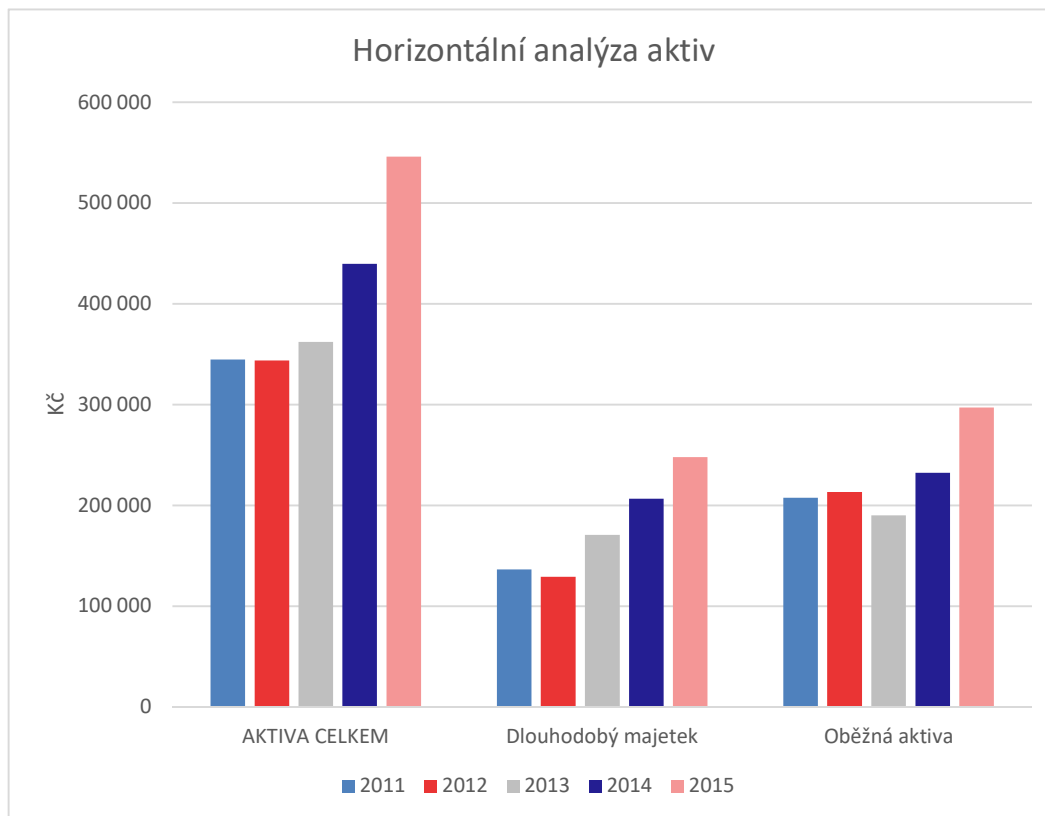
V roce 2015 tedy dosáhla firma nejlepšího výsledku hospodaření, např. výsledek hospodaření před zdaněním činil 15,29 %, což bylo způsobeno především snížením spotřeby materiálu, energií a mzdových nákladů.

3.6 Horizontální analýza aktiv společnosti

Následující horizontální analýza vyjadřuje změnu konkrétní položky aktiv mezi dvěma po sobě jdoucími roky. Rozdíly jednotlivých let jsou vyjádřeny v korunách.

Hodnocené období	2011	2012	změna	2013	změna	2014	změna	2015	změna
	tis. Kč	tis. Kč	[tis. Kč]	tis. Kč	[tis. Kč]	tis. Kč	[tis. Kč]	tis. Kč	[tis. Kč]
AKTIVA CELKEM	344 792	343 723	-1 069	362 158	18 435	439 662	77 504	545 969	106 307
Dlouhodobý majetek	136 477	129 176	-7 301	170 780	41 604	206 380	35 600	247 758	41 378
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	3 332	2 622	-710	2 411	-211	1 850	-561	936	-914
<i>Software</i>	3 332	2 622	-710	2 411	-211	1 850	-561	936	-914
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	133 145	125 548	-7 597	162 335	36 787	193 994	31 659	233 309	39 315
<i>Pozemky</i>	5 453	5 998	545	6 055	57	6 055	0	18 420	12 365
<i>Stavby</i>	96 542	95 605	-937	124 678	29 073	131 679	7 001	151 629	19 950
<i>Samostatné movité věci a soubory movitých věcí</i>	31 150	23 169	-7 981	31 396	8 227	27 219	-4 177	44 663	17 444
<i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	0	776	776	206	-570	27 018	26 812	18 019	-8 999
<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	0	0	0	0	0	2 023	2 023	578	-1 445
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0	1 006	1 006	6 034	5 028	10 536	4 502	13 513	2 977
<i>Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	0	1 006	1 006	6 034	5 028	10 536	4 502	13 513	2 977
Oběžná aktiva	207 345	213 484	6 139	190 002	-23 482	232 236	42 234	296 892	64 656
<i>Zásoby</i>	29 463	39 621	10 158	39 888	267	52 406	12 518	65 543	13 137
<i>Materiál</i>	17 383	18 556	1 173	0	-18 556	24 522	24 522	31 165	6 643
<i>Nedokončená výroba a materiál</i>	5 863	7 111	1 248	22 884	15 773	3 885	-18 999	7 890	4 005
<i>Výrobky</i>	6 217	13 954	7 737	3 798	-10 156	23 853	20 055	26 488	2 635
<i>Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny</i>	0	0	0	13 206	13 206	0	-13 206	0	0
<i>Poskytnuté zálohy na zásoby</i>	0	0	0	0	0	146	146	0	-146
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	1 306	1 351	45	1 010	-341	764	-246	714	-50
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	201	87	-114	20	-67	14	-6	14	0
<i>Jiné pohledávky</i>	1 105	1 264	159	990	-274	750	-240	700	-50
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	165 139	116 936	-48 203	129 563	12 627	142 037	12 474	160 832	18 795
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	104 174	85 780	-18 394	102 776	16 996	123 316	20 540	139 840	16 524
<i>Stát - daňové pohledávky</i>	5 869	7 460	1 591	9 099	1 639	17 500	8 401	13 882	-3 618
<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	798	562	-236	1 116	554	855	-261	1 248	393
<i>Jiné pohledávky</i>	54 298	23 134	-31 164	16 572	-6 562	366	-16 206	5 862	5 496
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	11 437	55 576	44 139	19 541	-36 035	37 029	17 488	69 803	32 774
<i>Peníze</i>	221	218	-3	388	170	311	-77	265	-46
<i>Účty v bankách</i>	11 216	55 358	44 142	19 153	-36 205	36 718	17 565	69 538	32 820
<i>Časové rozlišení</i>	970	1 063	93	1 376	313	1 046	-330	1 319	273
<i>Náklady příštích období</i>	226	284	58	125	-159	212	87	902	690
<i>Komplexní náklady příštích období</i>	744	779	35	1 251	472	834	-417	417	-417

Tabulka 17: Horizontální analýza aktiv společnosti [zdroj: [41], zpracování: vlastní]



Graf 4: Horizontální analýza aktiv společnosti

Z grafu č. 4 a tabulky č. 17 vyplývá, že aktiva společnosti v celém sledovaném období rostla, až na rok 2012, kdy poklesla o 1 069 tis. Kč. Bylo to způsobeno především snížením položky samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí o 7 981 tis. Kč. Na druhou stranu došlo k nárůstu oběžných aktiv o 6 139 tis. Kč.

Tento pokles však nehraje důležitou roli v porovnání s ostatními roky, kdy aktiva firmy rostla výrazným způsobem. Za rok 2015 se aktiva zvýšila dokonce o 106 307 tis. Kč. Toto navyšování aktiv způsoboval růst dlouhodobého majetku, především položky staveb nebo nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku.

Oběžná aktiva poklesla v roce 2013 o 23 482 tis. Kč, to bylo způsobeno hlavně snížením množství peněz na bankovních účtech, konkrétně o 36 205 tis. Kč. V dalších letech už však oběžný majetek rostl především zvýšením množství peněz na bankovních účtech, v roce 2015 také díky zvýšení krátkodobých pohledávek.

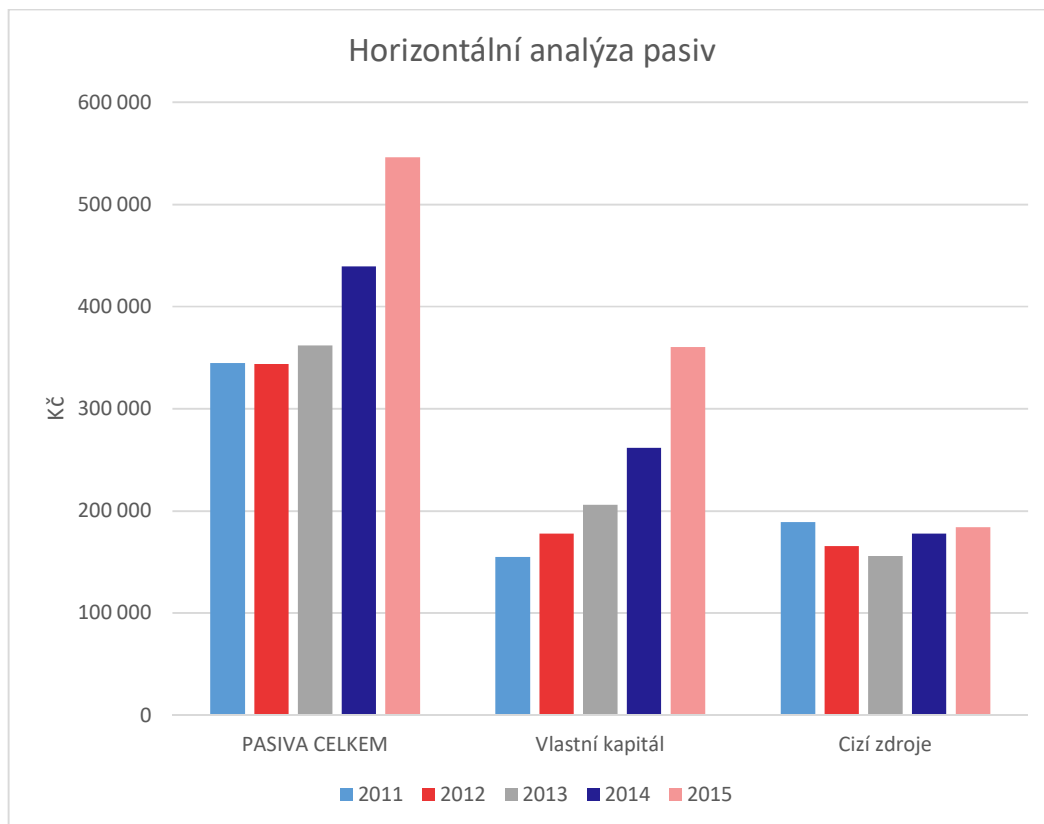
Časové rozlišení zaujímal minimální podíl pasiv a bylo stabilní, není tedy důvod pro podrobnější zkoumání.

3.7 Horizontální analýza pasiv společnosti

Následující horizontální analýza vyjadřuje změnu konkrétní položky pasiv mezi dvěma po sobě jdoucími roky. Rozdíly jednotlivých let jsou vyjádřeny v korunách.

Hodnocené období	2011	2012	2013	2014	2015
	tis. Kč	tis. Kč	změna [tis. Kč]	tis. Kč	změna [tis. Kč]
PASIVA CELKEM	344 792	343 723	-1 069	362 158	18 435
Vlastní kapitál	155 133	177 879	22 746	206 118	28 239
<i>Základní kapitál</i>	11 345	11 345	0	11 345	0
<i>Základní kapitál</i>	11 345	11 345	0	11 345	0
<i>Rezervní fondy</i>	1 135	1 135	0	1 135	0
<i>Zákonný rezervní fond</i>	1 135	1 135	0	1 135	0
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	119 713	139 903	20 190	162 211	22 308
<i>Nerozdělený zisk z minulých let</i>	119 713	139 903	20 190	162 211	22 308
<i>Výsledek hosp. běžného účetního období (+/-)</i>	22 940	25 496	2 556	31 427	5 931
Cizí zdroje	189 316	165 801	-23 515	155 980	-9 821
Rezervy	8 400	7 400	-1 000	11 400	4 000
<i>Ostatní rezervy</i>	8 400	7 400	-1 000	11 400	4 000
Dlouhodobé závazky	1 950	1 994	44	2 680	686
<i>Odložený daňový závazek</i>	1 950	1 994	44	2 680	686
Krátkodobé závazky	114 236	88 501	-25 735	80 517	-7 984
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	82 712	55 552	-27 160	67 175	11 623
<i>Závazky k zaměstnancům</i>	3 012	3 542	530	4 714	1 172
<i>Závazky ze soc. zab. a zdrav. poj.</i>	1 674	1 905	231	2 758	853
<i>Stát - daňové závazky a dotace</i>	22 712	21 549	-1 163	3 928	-17 621
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	3 515	5 347	1 832	1 223	-4 124
<i>Dohadné účty pasivní</i>	507	484	-23	589	105
<i>Jiné závazky</i>	104	122	18	130	8
Bankovní úvěry a výpomoci	64 730	67 906	3 176	61 383	-6 523
<i>Bankovní úvěry dlouhodobé</i>	44 730	31 484	-13 246	42 383	10 899
<i>Krátkodobé bankovní úvěry</i>	20 000	36 422	16 422	19 000	-17 422
Časové rozlišení	343	43	-300	60	17
<i>Výdaje příštích období</i>	343	43	-300	60	17
<i>Výnosy příštích období</i>	0	0	0	0	0

Tabulka 18: Horizontální analýza pasiv společnosti [zdroj: [41], zpracování: vlastní]



Graf 5: Horizontální analýza pasiv společnosti

Pasiva logicky, tak jako aktiva, rostly po celou dobu sledovaného období, vyjma roku 2012, kdy poklesla o 1 069 tis. Kč. Pokles byl způsoben především snížením závazků z obchodních vztahů o 27 160 tis. Kč a také snížením dlouhodobých bankovních úvěrů o 13 246 tis. Kč.

Vlastní kapitál po celou dobu rostl, což bylo způsobeno kladnými výsledky hospodaření běžného účetního období, které se poté promítaly také do položky nerozděleného zisku minulých let. V roce 2015 zaznamenal vlastní kapitál nárůst dokonce o 98 682 tis. Kč.

Hodnota cizích zdrojů se ve zkoumaného období pohybovala od 155 980 tis. Kč do 189 316 tis. Kč. Největší pokles zaznamenal cizí kapitál v roce 2012, od té doby stále rostl. Podíl cizích zdrojů vůči celkovým pasivům však neustále klesal.

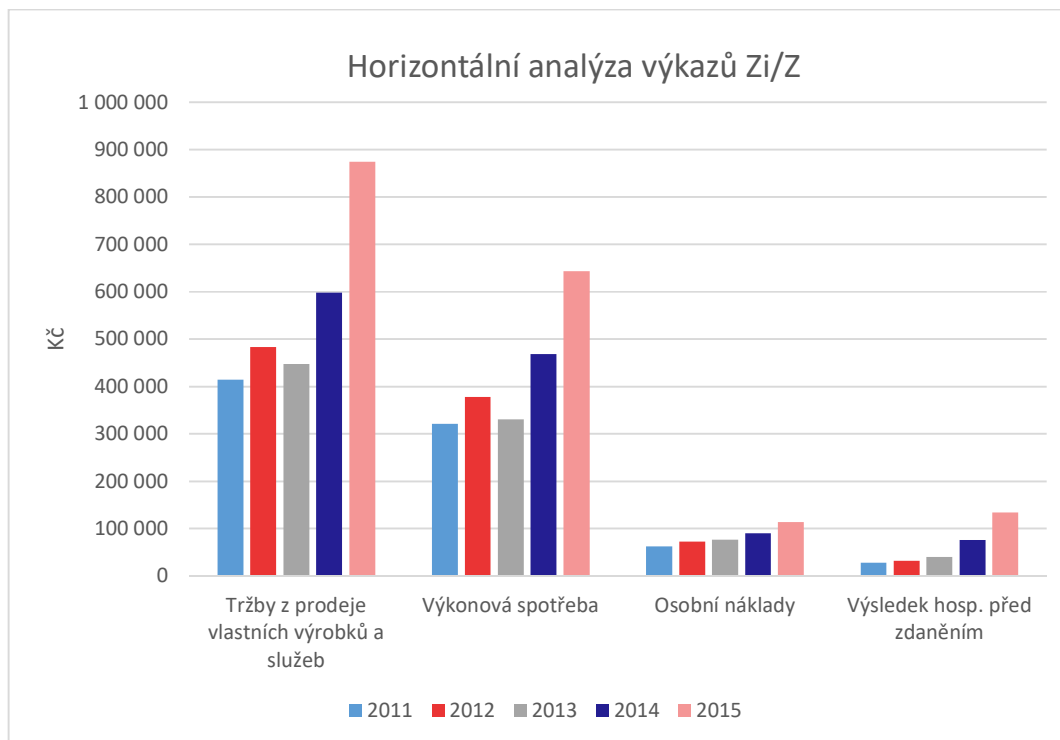
Časové rozlišení vzrostlo v roce 2015 o 1 236 tis. Kč, což je řádově více než rozdíly mezi ostatními roky. Z celkového pohledu ale časové rozlišení nezaujímá nijak významný podíl pasiv.

3.8 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Následující tabulka spolu s grafem zobrazuje o kolik Kč se změnila hodnota konkrétní položky ve výkazu Zi/Zt v porovnání s předchozím rokem ve sledovaném období.

Hodnocené období	2011	2012	2013	2014	2015
	tis. Kč	tis. Kč	změna [tis. Kč]	změna [tis. Kč]	změna [tis. Kč]
Výkaz zisku a ztráty					
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	414 526	483 206	68 680	447 109	-36 097
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	3 291	9 054	5 763	-4 008	-13 062
<i>Aktivace</i>	345	103	-242	17 368	17 265
Výkonová spotřeba	320 810	378 486	57 676	330 503	-47 983
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	223 616	256 881	33 265	221 414	-35 467
<i>Služby</i>	97 194	121 605	24 411	109 089	-12 516
<i>Přidaná hodnota</i>	97 352	113 877	16 525	129 966	16 089
Osobní náklady	62 830	72 690	9 860	76 465	3 775
<i>Mzdové náklady</i>	45 935	53 149	7 214	56 009	2 860
<i>Náklady na soc. zabezp. a zdrav. poj.</i>	15 790	18 355	2 565	19 298	943
<i>Sociální náklady</i>	1 105	1 186	81	1 158	-28
Daně a poplatky	297	287	-10	345	58
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hm. maj.	9 908	12 480	2 572	10 207	-2 273
Tržby z prodeje dlouhodob. maj. a mat.	7 756	13 030	5 274	8 159	-4 871
<i>Tržby z prodeje dlouhodob. maj.</i>	212	3 334	3 122	156	-3 178
<i>Tržby z prodeje mat.</i>	7 544	9 696	2 152	8 003	-1 693
Zúst. cena prodaného dlouhodob. maj. a mat.	2 721	7 395	4 674	6 306	-1 089
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	10 953	1 962	-8 991	1 135	-827
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	3 478	3 740	262	4 505	765
Ostatní provozní náklady	2 323	1 690	-633	3 432	1 742
Provozní výsledek hospodaření	19 554	34 143	14 589	44 740	10 597
<i>Změna stavu rezerv a opr. položek ve fin. oblasti</i>	-13 000	0	13 000	4 000	4 000
<i>Výnosové úroky</i>	80	0	-80	0	0
Nákladové úroky	1 511	1 870	359	950	-920
<i>Ostatní finanční výnosy</i>	6 804	7 334	530	10 120	2 786
Ostatní finanční náklady	10 387	7 694	-2 693	9 303	1 609
Finanční výsledek hospodaření	7 986	-2 230	-10 216	-4 133	-1 903
Daň z příjmu za běžnou činnost	4 600	6 417	1 817	9 180	2 763
Výsledek hosp. za běžnou činnost	22 940	25 496	2 556	31 427	5 931
Výsledek hosp. za účetní období	22 940	25 496	2 556	31 427	5 931
Výsledek hosp. před zdaněním	27 540	31 913	4 373	40 607	8 694

Tabulka 19: Horizontální analýza výkazů Zi/Zt [zdroj: [41], zpracování: vlastní]



Graf 6: Horizontální analýza výkazů Zi/Zt

Jak z grafu č. 6, tak tabulky č. 19, vyplývá, že tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb rostly po celé sledované období, mimo rok 2013, kdy poklesly o 36 097 tis. Kč. I přesto, že došlo k tomuto snížení, přidaná hodnota zůstala prakticky stejná jako v roce 2012 (cca 16 000 tis. Kč) a provozní výsledek hospodaření rostl po celé období. Tento pozitivní stav byl udržen hlavně díky tomu, že se společnosti podařilo snížit spotřebu materiálu, energií a služeb v daném roce.

Osobní náklady rostly po celé období, i v roce 2012, kdy došlo k poklesu tržeb společnosti.

Také výsledek hospodaření před zdaněním rostl po celou dobu. Zatímco v roce 2011 činil 27 540 tis. Kč., v roce 2015 to bylo již 133 657 tis. Kč, což je velmi příznivý stav.

3.9 Zlaté bilanční pravidlo

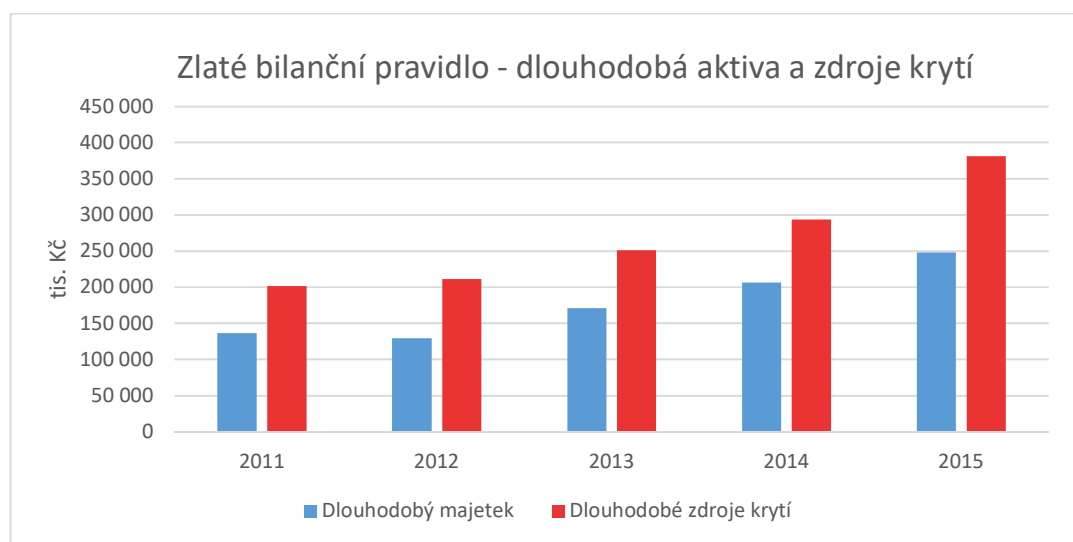
Zlaté bilanční pravidlo říká, že by struktura aktiv a pasiv měla být časově sladěná. Tedy že by měla být dlouhodobá aktiva kryta dlouhodobými pasivy a krátkodobá aktiva krátkodobými pasivy. [36]

Hodnoty potřebné pro analýzu byly převzaty z účetních výkazů a jsou uvedeny v následující tabulce.

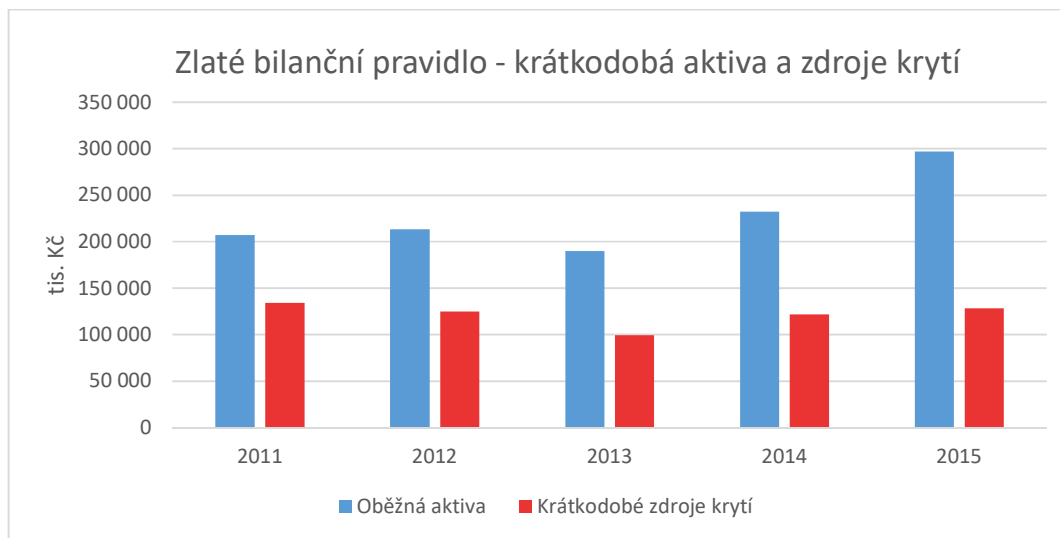
Položky z rozvahy	2011	2012	2013	2014	2015
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Dlouhodobý majetek	136 477	129 176	170 780	206 380	247 758
Dlouhodobé zdroje krytí ([1] + [2] + [3])	201 813	211 357	251 181	293 696	381 292
[1] Vlastní kapitál	155 133	177 879	206 118	261 705	360 387
[2] Dlouhodobé závazky	1 950	1 994	2 680	3 461	4 310
[3] Bankovní úvěry dlouhodobé	44 730	31 484	42 383	28 530	16 595
Oběžná aktiva	207 345	213 484	190 002	232 236	296 892
Krátkodobé cizí zdroje krytí ([1] + [2])	134 236	124 923	99 517	121 677	128 214
[1] Krátkodobé závazky	114 236	88 501	80 517	121 677	128 214
[2] Krátkodobé bankovní úvěry	20 000	36 422	19 000	0	0

Tabulka 20: Hodnoty potřebné pro analýzu pomocí zlatého bilančního pravidla
[zdroj: [41], zpracování: vlastní]

V následujících grafech je zobrazena výše aktiv a zdrojů krytí těchto aktiv v jednotlivých letech.



Graf 7: Zlaté bilanční pravidlo - dlouhodobá aktiva a zdroje krytí



Graf 8: Zlaté bilanční pravidlo - krátkodobá aktiva a zdroje krytí

Z grafu č. 7 a č. 8 vyplývá, že dlouhodobý majetek byl po celé sledované období krytý dlouhodobými zdroji, převážně vlastním kapitálem, což je pozitivní stav.

Naopak krátkodobá aktiva nebyla po celé období kryta pouze krátkodobými zdroji, ale také zdroji dlouhodobými. Z toho tedy vyplývá, že krátkodobé zdroje financování byly určeny jen pro částečné pokrytí oběžného majetku. Firma byla solventní vzhledem k výši oběžného majetku. Na první pohled tedy nebylo nutné využívat ke krytí majetku cizích zdrojů, které s sebou nesou splácení úroků.

Podnik byl tedy překapitalizovaný, a navíc tento trend pokračoval i v posledních třech letech, kdy rostla oběžná aktiva, ale výše krátkodobých cizích zdrojů financování zůstávala prakticky stejná.

3.10 Ukazatele rentability

Rentabilita nebo také výnosnost je ukazatelem, který nám říká, jak efektivně firma hospodaří se svými zdroji. Ukazatel rentability tedy měří podíl zisku, který připadá na 1 Kč vložené poměrové veličiny (zdroje). Jako poměrová veličina byla pro tento případ použita celková aktiva společnosti, vlastní kapitál a tržby. V čitateli je počítáno se ziskem před zdaněním a úroky (EBIT). [18]

Obecný vzorec [18]:

$$Rentabilita = \frac{zisk}{poměrová\ veličina} \quad (3.1)$$

ROA [18]:

$$Rentabilita\ aktiv = \frac{EBIT}{aktiva\ celkem} \quad (3.2)$$

ROE [18]:

$$Rentabilita\ vlastního\ kapitálu = \frac{EBIT}{vlastní\ kapitál} \quad (3.3)$$

ROS [18]:

$$Rentabilita\ tržeb = \frac{EBIT}{tržby} \quad (3.4)$$

Nákladovost [18]

$$Nákladovost = 1 - \frac{EBIT}{tržby} \quad (3.5)$$

Hodnoty potřebné pro výpočet byly převzaty z účetních výkazů a jsou uvedeny v následující tabulce.

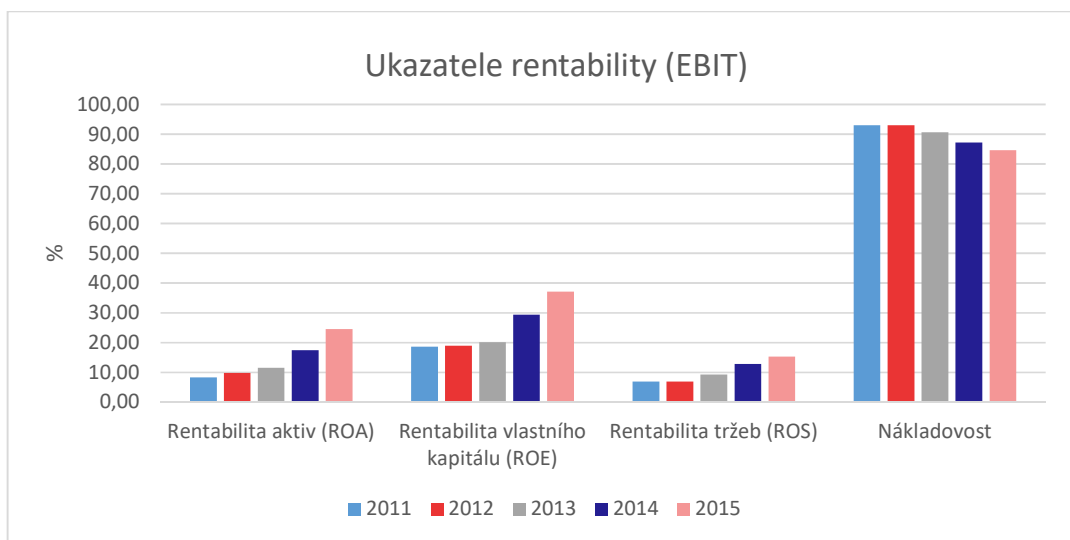
Položky účetních výkazů	2011	2012	2013	2014	2015
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
EBIT ([1] + [2])	29 051	33 783	41 557	76 902	134 047
[1] výsledek hosp. před zdaněním	27 540	31 913	40 607	76 130	133 657
[2] nákladové úroky	1 511	1 870	950	772	390
Aktiva	344 792	343 723	362 158	439 662	545 969
Vlastní kapitál	155 133	177 879	206 118	261 705	360 387
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	414 526	483 206	447 109	597 841	874 290

Tabulka 21: Hodnoty potřebné pro výpočet rentability [zdroj: [41], zpracování: vlastní]

Výpočet jednotlivých rentabilit je proveden dle výše uvedených vzorců a zaznamenán v následující tabulce a grafu.

Ukazatele rentability (EBIT)	2011	2012	2013	2014	2015
	%	%	%	%	%
Rentabilita aktiv (ROA)	8,43	9,83	11,47	17,49	24,55
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	18,73	18,99	20,16	29,38	37,20
Rentabilita tržeb (ROS)	7,01	6,99	9,29	12,86	15,33
Nákladovost	92,99	93,01	90,71	87,14	84,67

Tabulka 22: Ukazatele rentability (EBIT)



Graf 9: Ukazatele rentability (EBIT)

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv ukazuje, do jaké míry je společnost schopna z dostupných aktiv generovat zisk. Neexistuje nějaká doporučená hodnota. Čím větší zhodnocení, tím lépe. Rentabilita aktiv rostla po celé zkoumané období. V roce 2011 dosahovala 8,43 %, v roce 2015 to bylo již 24,55 %, což je výborný výsledek. Největší skok společnost zaznamenala mezi rokem 2014 a 2015, kdy se rentabilita aktiv navýšila o 7,06 %. Tento růst nastal hlavně díky větším tržbám a s tím souvisejícím vyšším hospodářským výsledkem. Tento vývoj ukazuje na efektivní hospodaření firmy, tedy že firma byla schopna každým rokem získávat větší zisk z celkových aktiv.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu staví do jmenovatele namísto všech aktiv pouze vlastní kapitál společnosti. Velikost ROE se liší dle oboru, ve kterém firma působí a jelikož zkoumaná společnost není typická stavební společnost, nelze tuto hodnotu porovnat s konkurencí. Opět ale platí pravidlo, že čím větší rentabilita, tím lépe. Rentabilita vlastního kapitálu rostla po celé období, což je pozitivní vývoj, a k největšímu skoku došlo mezi roky 2013 a 2014, kdy rentabilita narostla o 9,22 %, což bylo způsobeno především velkým nárůstem tržeb, a tedy i lepším hospodářským výsledkem. Lze tedy opět hodnotit vývoj firmy velmi pozitivně.

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb ukazuje, kolik korun zisku připadne na jednu korunu tržeb. Rentabilita tržeb po celou dobu rostla, až na rok 2012, kdy poklesla o zanedbatelných 0,02 %. Jinak tento ukazatel prakticky kopíruje vývoj rentability vlastního kapitálu a roste tedy ze stejného důvodu, především díky vyšším tržbám. Hodnotím tedy výsledek ukazatele opět pozitivně.

Nákladovost

Nákladovost nám udává, jaká část z 1 Kč tržeb připadá na celkové náklady. Vzhledem k tomu, že nákladovost se každým rokem snižuje a inverzně kopíruje vývoj rentability tržeb, hodnotím tento ukazatel opět kladně.

Shrnutí

Vzhledem k tomu, že ukazatele každý rok rostou, vyjma roku 2012, kdy docházelo ke stagnaci u rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb, hodnotím stav podniku velmi pozitivně.

3.11 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky. Těmito aktivy lze poté krýt krátkodobé závazky. Likviditu dále dělíme na okamžitou, pohotovou a běžnou. Dělení vychází z toho, jak rychle je možné aktiva transformovat. [20]

Typy likvidity [19]:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3.6)$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3.7)$$

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3.8)$$

Údaje potřebné pro výpočet byly převzaty z rozvahy a jsou uvedeny v následující tabulce.

Položky z rozvahy	2011	2012	2013	2014	2015
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Oběžná aktiva	207 345	213 484	190 002	232 236	296 892
Zásoby	29 463	39 621	39 888	52 406	65 543
Krátkodobý finanční majetek	11 437	55 576	19 541	37 029	69 803
Krátkodobé závazky celkem ([1] + [2])	134 236	124 923	99 517	121 677	128 214
[1] Krátkodobé závazky	114 236	88 501	80 517	121 677	128 214
[2] Krátkodobé bankovní úvěry	20 000	36 422	19 000	0	0

Tabulka 23: Hodnoty potřebné pro výpočet likvidity [zdroj: [41], zpracování: vlastní]

V následující tabulce jsou uvedena rozmezí hodnot, ve kterých by se měly pohybovat jednotlivé typy likvidity.

Typ likvidity	Doporučená hodnota
Okamžitá likvidita	0,2 - 0,5
Pohotová likvidita	1 - 1,5
Běžná likvidita	1,8 - 2,5

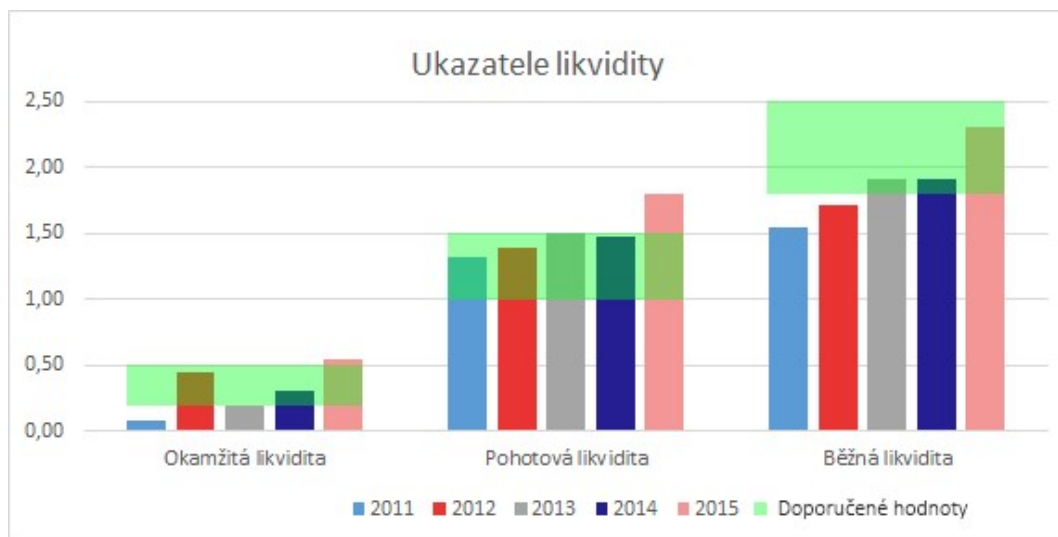
Tabulka 24: Doporučené hodnoty pro konkrétní likvidity [zdroj: [19], zpracování: vlastní]

Výpočet jednotlivých typů likvidity je proveden dle výše uvedených vzorců a zaznamenán v následující tabulce.

Ukazatele likvidity	2011	2012	2013	2014	2015
Okamžitá likvidita	0,09	0,44	0,20	0,30	0,54
Pohotová likvidita	1,33	1,39	1,51	1,48	1,80
Běžná likvidita	1,54	1,71	1,91	1,91	2,32

Tabulka 25: Ukazatele likvidity

V následujícím grafu jsou zobrazeny jak jednotlivé likvidity podniku ve sledovaném období, tak jejich doporučené hodnoty.



Graf 10: Ukazatele likvidity

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita vyjadřuje schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky okamžitě, a to krátkodobým finančním majetkem. Firma dosahovala ve všech letech optimálních výsledků, až na rok 2011, kdy byla okamžitá likvidita velmi nízká (0,09). Tato nepříznivá hodnota byla způsobena malým množstvím krátkodobého finančního majetku. V roce 2013 likvidita dosáhla přesně spodní hranice doporučených hodnot. Oproti předchozímu roku to byl pokles, který byl způsoben opět snížením množství krátkodobého finančního majetku. V posledním sledovaném roce okamžitá likvidita dokonce nabývala vyšších než doporučených hodnot, což bylo způsobeno nárůstem krátkodobého finančního majetku.

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity využívá k výpočtu oběžná aktiva, kterými nelze pokrýt krátkodobé závazky tak rychle, jako pouze krátkodobým finančním majetkem. Navíc není počítáno se zásobami, jelikož nejsou příliš likvidní. Vývoj ukazatele dosahuje ve všech letech ideálních hodnot, až na rok 2015, kdy likvidita výrazně vzrostla v porovnání s ostatními roky, což bylo způsobeno především zvýšením finančních prostředků na účtech. Ukazatel likvidity překračuje doporučené hodnoty. Na jednu stranu byla zajištěna platební schopnost, na druhou stranu bylo až příliš mnoho prostředků nevyužíváno a tím dochází ke snižování výkonnosti firmy.

Běžná likvidita

Běžná likvidita je prakticky stejný ukazatel jako pohotová likvidita s tím rozdílem, že počítáme s celým oběžným majetkem, tedy i se zásobami. Běžná likvidita v letech 2011 a 2012 nedosahovala požadovaných hodnot, firma tedy měla malé množství zásob v porovnání s krátkodobými závazky. Ukazatel je v roce 2011 nižší o 0,26 než doporučená hodnota. V roce 2012 je nižší pouze o 0,09. Nejedná se ale o výraznou odchylku, navíc v následujících letech firma disponovala větším množstvím krátkodobého finančního majetku, a proto se také ukazatel dostal do pozitivních hodnot.

Shrnutí

Firma dosahuje po celé období dobrých výsledků. Pouze v roce 2011 mohla mít problémy se splácením svých krátkodobých závazků, neboť neměla dostatečné množství krátkodobých finančních prostředků. To bylo pravděpodobně způsobeno neuhrazenými krátkodobými pohledávkami, které dosahovaly svého maxima za celé sledované období. V roce 2015 naopak firma mohla snížit krátkodobý finanční majetek a zvýšit tím efektivitu hospodaření. Jinak ale hodnotím výsledky ukazatelů likvidit velmi pozitivně.

3.12 Ukazatele zadluženosti

Společnosti využívají ke krytí svých aktiv, jak vlastní, tak cizí kapitál. Čím je tedy podíl cizího vůči vlastnímu kapitálu větší, tím je také podnik více zadlužen. Ukazatel úrokového krytí a zatížení nebyl počítán, neboť poměr nákladových úroků vůči hospodářským výsledům byl zanedbatelný. Pro zobrazení zadluženosti bylo využito následujících ukazatelů [43]:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (3.9)$$

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (3.10)$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobé závazky}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (3.11)$$

$$\text{Krátkodobá zadluženost} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (3.12)$$

Údaje z rozvahy potřebné pro výpočet zadluženosti jsou uvedeny v následující tabulce.

Položky z rozvahy	2011	2012	2013	2014	2015
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Aktiva	344 792	343 723	362 158	439 662	545 969
Vlastní kapitál	155 133	177 879	206 118	261 705	360 387
Cizí zdroje	189 316	165 801	155 980	177 918	184 319
Dlouhodobé závazky ([1] + [2])	46 680	33 478	45 063	31 991	20 905
[1] Dlouhodobé závazky	1 950	1 994	2 680	3 461	4 310
[2] Dlouhodobé bankovní úvěry	44 730	31 484	42 383	28 530	16 595
Krátkodobé závazky ([3] + [4])	134 236	124 923	99 517	121 677	128 214
[3] Krátkodobé závazky	114 236	88 501	80 517	121 677	128 214
[4] Krátkodobé bankovní úvěry	20 000	36 422	19 000	0	0

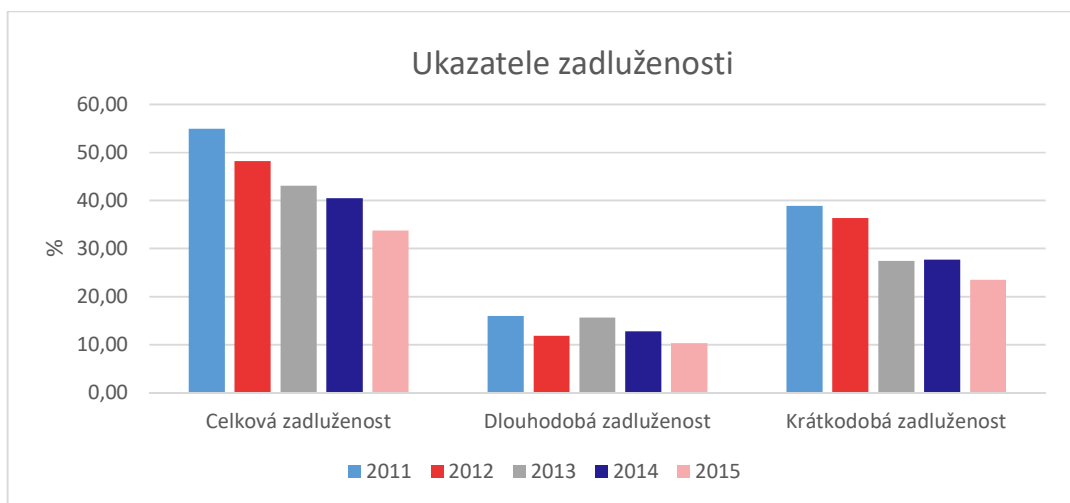
Tabulka 26: Hodnoty potřebné pro výpočet zadluženosti [zdroj: [41], zpracování: vlastní]

Výpočet ukazatelů zadluženosti je proveden dle výše uvedených vzorců a zaznamenán v následující tabulce.

Ukazatele zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015
	%	%	%	%	%
Celková zadluženost	54,91	48,24	43,07	40,47	33,76
Koeficient samofinancování	44,99	51,75	56,91	59,52	66,01
Dlouhodobá zadluženost	15,97	11,89	15,59	12,79	10,28
Krátkodobá zadluženost	38,93	36,34	27,48	27,68	23,48

Tabulka 27: Ukazatele zadluženosti

Graf zobrazující ukazatele zadluženosti v jednotlivých letech.



Graf 11: Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost a koeficient samofinancování

Celková zadluženost podniku a koeficient samofinancování zobrazují poměr cizího a vlastního kapitálu v jednotlivých letech. Doporučená hodnota pro množství cizího kapitálu je okolo 50 %. Tuto podmínku firma splňuje především v letech 2011 a 2012. V dalších letech dosahuje nižších hodnot, což znamená, že firma využívá nadměru vlastních zdrojů. To na jednu stranu zajišťuje finanční stabilitu podniku, na druhou stranu snižuje rentabilitu vlastního kapitálu.

Dlouhodobá zadluženost

Dlouhodobá zadluženost vyjadřuje poměr dlouhodobých závazků na celkových aktivech. Zadluženost se pohybuje v rozmezí od 10,28 % do 15,97 %, přičemž v roce 2011 dosáhla maxima a naopak v roce 2015 minima. Pokles zadlužení, který nastal v roce 2014 a 2015, byl způsoben nárůstem aktiv. Množství dlouhodobých závazků se v průběhu let téměř nemění, mění se pouze struktura. V roce 2011 byly tyto závazky tvořeny hlavně dlouhodobými bankovními úvěry, v roce 2015 to byly hlavně rezervy.

Krátkodobá zadluženost

Krátkodobá zadluženost vyjadřuje poměr krátkodobých závazků na celkových aktivech. Zadluženost po celé období klesá, vyjma roku 2014, kdy se hodnota prakticky nezměnila oproti předchozímu roku. Tento pokles je způsoben především růstem aktiv. Krátkodobé závazky byly vždy tvořeny hlavně krátkodobými pohledávkami. Krátkodobé úvěry tvořily menší a v posledních dvou letech nulový podíl.

Shrnutí

Zadluženost firmy ve sledovaném období postupně klesá, což je pozitivní vývoj. V roce 2015 už ale cizí zdroje tvoří pouze 33,76 % aktiv, což snižuje výkonnost firmy. Dlouhodobé závazky by dosahovaly ještě nižších hodnot, kdyby firma nevytvářela čím dál větší množství rezerv. Dle výsledků ukazatelů lze tedy stav firmy hodnotit jako velmi dobrý, ale měla by zvážit financování podniku větším množstvím cizích zdrojů.

3.13 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Tyto ukazatele vyjadřují buď obratovost, která udává, kolikrát se konkrétní položka aktiv přemění v peněžní prostředky za sledované období, nebo dobu obratu, vyjadřující, jak dlouho tato přeměna trvá. Pro výpočet ukazatelů byly použity následující vzorce. [5 str. 150]

Obratovost [5 str. 152 – 158]:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (3.13)$$

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (3.14)$$

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (3.15)$$

$$\text{Obrat krátkodobých závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3.16)$$

Doba obratu [5 str. 152 – 158]:

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{360}{\text{obrat aktiv}} \quad (3.17)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{360}{\text{obrat zásob}} \quad (3.18)$$

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{360}{obrat\ poh\ ávek} \quad (3.19)$$

$$Doba\ obratu\ krátkodobých\ závazků = \frac{360}{obrat\ krátkodobých\ záv.} \quad (3.20)$$

Údaje potřebné pro výpočet byly převzaty z účetních výkazů a jsou uvedeny v následující tabulce.

Položky z účetních výkazů	2011	2012	2013	2014	2015
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	414 526	483 206	447 109	597 841	874 290
Aktiva	344 792	343 723	362 158	439 662	545 969
Zásoby	29 463	39 621	39 888	52 406	65 543
Pohledávky ([1] + [2])	166 445	118 287	130 573	142 801	161 546
[1] Krátkodobé pohledávky	165 139	116 936	129 563	142 037	160 832
[2] Dlouhodobé pohledávky	1 306	1 351	1 010	764	714
Krátkodobé závazky ([3] + [4])	134 236	124 923	99 517	121 677	128 214
[3] Krátkodobé závazky	114 236	88 501	80 517	121 677	128 214
[4] Krátkodobé bankovní úvěry	20 000	36 422	19 000	0	0

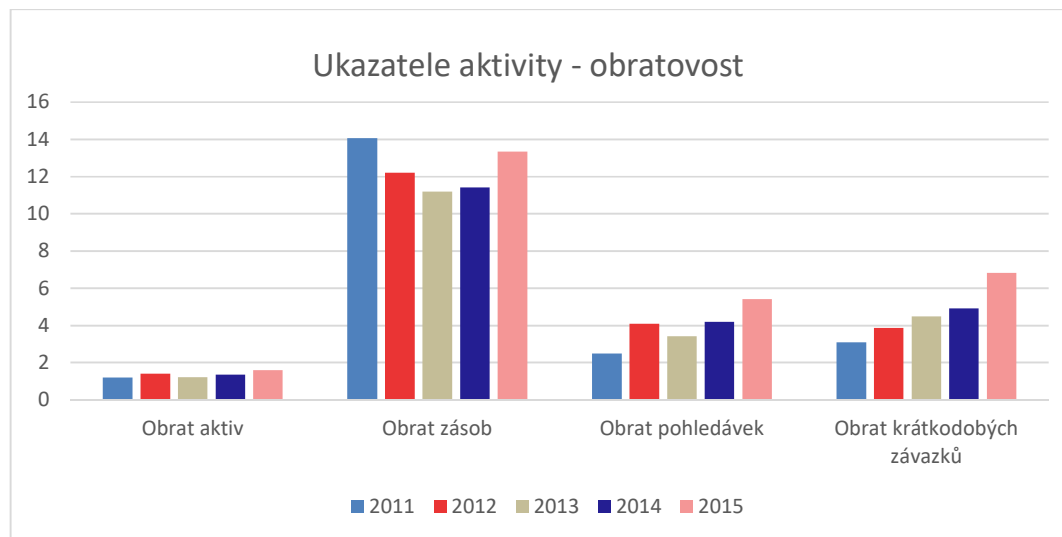
Tabulka 28: Hodnoty potřebné pro výpočet ukazatelů aktivity [zdroj: [41], zpracování: vlastní]

Výpočet ukazatelů aktivity je proveden dle výše uvedených vzorců a zaznamenán v následující tabulce.

Ukazatele aktivity	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	1,20	1,41	1,23	1,36	1,60
Obrat zásob	14,07	12,20	11,21	11,41	13,34
Obrat pohledávek	2,49	4,09	3,42	4,19	5,41
Obrat krátkodobých závazků	3,09	3,87	4,49	4,91	6,82
Doba obratu zásob	25,59	29,52	32,12	31,56	26,99
Doba obratu pohledávek	144,55	88,13	105,13	85,99	66,52
Doba obratu krátkodobých závazků	116,58	93,07	80,13	73,27	52,79

Tabulka 29: Ukazatele aktivity

Graf zobrazující obratovost konkrétních položek v jednotlivých letech.



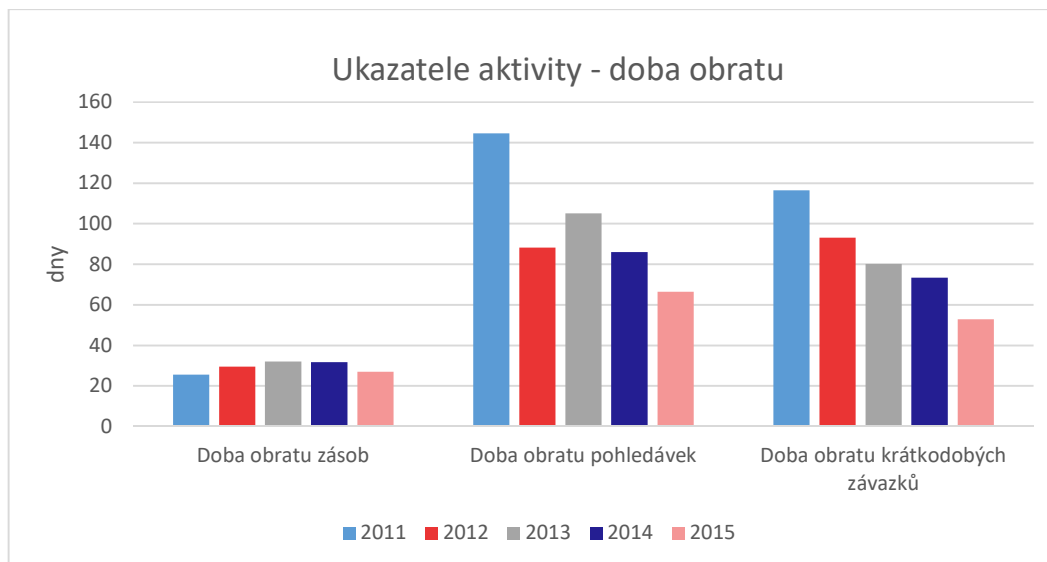
Graf 12: Ukazatele aktivity - obratovost

Obrat aktiv ukazuje, jak se zhodnocují stálá i oběžná aktiva podniku. Ukazatel vykazuje v jednotlivých letech podobné hodnoty a v roce 2015 dosáhl svého maxima, což je pro podnik pozitivní stav. Toto navýšení bylo způsobeno hlavně nárůstem tržeb.

Obrat zásob udává, kolikrát za rok se zásoby přemění na ostatní formy oběžného majetku. Ani tento ukazatel nijak výrazně nekolísá, pouze v letech 2012 – 2014 mírně klesal. To bylo způsobeno větším množstvím zásob. V roce 2015 už ale ukazatel opět vzrostl, především díky vyšším tržbám společnosti.

Obrat pohledávek udává, kolikrát se pohledávky transformovaly na hotové peníze. Čím rychlejší je obrat, tím dříve podnik inkasuje hotovost a může je tak využít na další potřeby podniku. Nejmenšího obratu pohledávek podnik dosahoval v roce 2011, konkrétně byly pohledávky transformovány pouze 2,49krát. Tento stav je v porovnání s rokem 2015, kdy ukazatel dosáhl maxima (5,41), způsoben především nízkými tržbami vůči výši pohledávek.

Obrat krátkodobých závazků udává, kolikrát ve sledovaném období podnik transformoval své krátkodobé závazky na hotovost. Hodnota ukazatele se zvyšovala každým rokem ve sledovaném období a v roce 2015 dosáhla maxima. Tento vývoj byl zapříčiněn především růstem tržeb společnosti. V roce 2013, kdy došlo k poklesu tržeb oproti předchozímu roku, se snížily také závazky a díky tomu ukazatel stále rostl.



Graf 13: Ukazatele aktivity - doby obrátů

Doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Obecně platí, že čím kratší doba obratu zásob, tím lépe. Ukazatel rostl do roku 2013, poté začal klesat. V roce 2015 trvala obrátka zásob asi 27 dní a tím se přiblížila k minimu, a to ke 26 dnům v roce 2011. Klesající, tedy pozitivní vývoj, byl zapříčiněn hlavně vyššími tržbami podniku.

Doba obratu pohledávek udává, jakou dobu musí průměrně podnik čekat, než dojde k uhrazení pohledávky. Opět tedy platí, že čím kratší doba, tím lépe. Ve sledovaném období doba obratu kolísá. Nejdelší průměrná doba uhrazení pohledávek byla v roce v roce 2011, a to téměř 145 dní, nejnižší v roce 2015, asi 67 dní. Pozitivní vývoj v letech 2014 a 2015 byl způsoben především růstem tržeb společnosti při zachování podobné výše pohledávek. Pokud porovnáme roky 2011 a 2015, tak podnik v roce 2015 generoval asi dvojnásobné tržby, než v roce 2011 a přitom hodnota pohledávek dosahovala prakticky stejné výše.

Doba obratu krátkodobých závazků udává, jaká doba uplyne mezi nákupem zásob a externích výkonů a jejich uhrazením. Z pohledu analyzované firmy tedy platí, že čím delší doba obratu, tím lépe. Doba obratu klesá po celé období. V roce 2011 činila asi 117 dní, v roce 2015 je to již pouze 53 dní. Tato snižující tendence je zapříčiněna především tím, že firmě rostou ve sledovaném období tržby, ale závazky zůstávají stále stejné.

Shrnutí

Ukazatele aktivity mají pozitivní vývoj, proto i stav firmy hodnotím kladně. Obratovost celkových aktiv rostla. Postupně se začala zkracovat doba obratu pohledávek i závazků, která byla velmi dlouhá. Po většinu let je hodnota pohledávek vyšší než hodnota závazků, což není pro sledovanou firmu ideální, ale nijak výrazně se od sebe neliší. Taktéž v roce 2015 klesla doba obratu zásob. Pro výpočty obratu pohledávek a závazků by bylo lepší použít průměrné hodnoty za sledované období, než výši pohledávek a závazků z účetních výkazů. Tyto hodnoty však bohužel nemám k dispozici.

3.14 Bankrotní a bonitní modely

Index důvěryhodnosti manželů Neumaierových

Pro posouzení finančního zdraví zkoumané společnosti byl použit index IN05, který se zaměřuje na to, zda firma vytváří kladnou hodnotu EVA, tzn. kolik firma vydělala navíc, oproti minimálním požadavkům vlastníků. Výpočet ukazatele byl proveden dle následujícího vzorce [5 str. 234]:

$$IN05 = 0,13 \times x_1 + 0,04 \times x_2 + 3,97 \times x_3 + 0,21 \times x_4 + 0,09 \times x_5 \quad (3.21)$$

Údaje potřebné pro výpočet byly převzaty z účetních výkazů a jsou uvedeny v následující tabulce.

Položky z účetních výkazů	2011	2012	2013	2014	2015
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Aktiva	344 792	343 723	362 158	439 662	545 969
Oběžná aktiva	207 345	213 484	190 002	232 236	296 892
Výnosy (Tržby)	414 526	483 206	447 109	597 841	874 290
EBIT ([1] + [2])	29 051	33 783	41 557	76 902	134 047
[1] výsledek hosp. před zdaněním	27 540	31 913	40 607	76 130	133 657
[2] nákladové úroky	1 511	1 870	950	772	390
Cizí kapitál	189 316	165 801	155 980	177 918	184 319
Krátkodobé závazky ([3] + [4])	134 236	124 923	99 517	121 677	128 214
[3] Krátkodobé závazky	114 236	88 501	80 517	121 677	128 214
[4] Krátkodobé bankovní úvěry	20 000	36 422	19 000	0	0

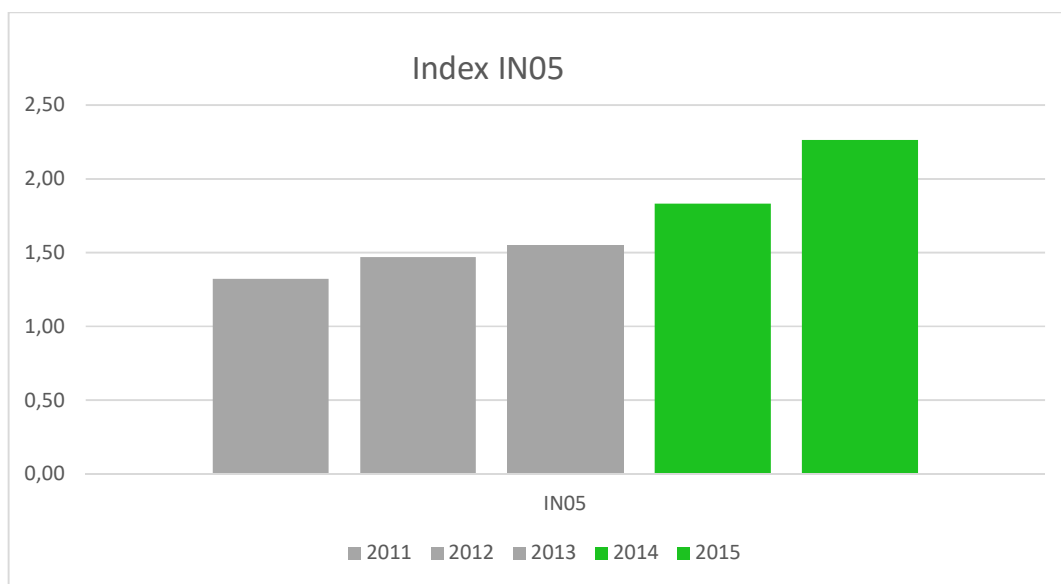
Tabulka 30: Hodnoty potřebné pro výpočet indexu IN05 [zdroj: [41], zpracování: vlastní]

Výpočet indexu IN05 je proveden a zaznamenán v následující tabulce. Jelikož firma není téměř zatížena nákladovými úroky, byl dle doporučené metodiky výpočtu indexu IN05 ukazatel x_2 stanoven na maximální hodnotu, a to 9,00.

Ukazatel	Výpočet	2011	2012	2013	2014	2015
x_1	Aktiva / Cizí kapitál	1,82	2,07	2,32	2,47	2,96
x_2	EBIT / Úroky	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
x_3	EBIT / Aktiva	0,08	0,10	0,11	0,17	0,25
x_4	Výnosy / Aktiva	1,20	1,41	1,23	1,36	1,60
x_5	Oběžná aktiva / Krátkodobé záv.	1,54	1,71	1,91	1,91	2,32
IN05		1,32	1,47	1,55	1,83	2,26
Hodnocení	IN05 < 0,9	firma spěje k bankrotu				
	IN05 < 0,9 - 1,6 >	šedá zóna				
	IN05 > 1,6	firma tvoří hodnotu				

Tabulka 31: Index IN05 [zdroj: [5 str. 234, 235], zpracování: vlastní]

Graf zobrazující vývoj indexu IN05 v jednotlivých letech.



Graf 14: Index IN05

Jak z tabulky č. 31 a grafu č. 14 vyplývá, firma se ve sledovaném období nedostala do nejnepříznivější „červené zóny“, což by dle definice indexu IN05 znamenalo, že na 97 % společnost zkrachuje. V letech 2011 až 2013 byla firma v tzv. šedé zóně, což by mělo znamenat, že na 50 % zkrachuje, nicméně se 70% pravděpodobností bude tvořit hodnotu. Hodnoty v roce 2012 a 2013 však téměř dosahují čísla 1,6, což je horní hranice intervalu, kdy se firma ještě nachází v „šedé zóně“. Proto by nemělo být nahlíženo na tento stav tak negativně. Navíc od roku 2014 se společnost dostala do „zelené zóny“, což je ideální stav. K tomuto nárůstu indexu došlo především kvůli zvýšení hodnot ukazatelů x_1 a x_4 . Ukazatel x_1 vzrostl z důvodu výrazného navýšení celkových aktiv v porovnání s mírným růstem cizího kapitálu. Ukazatel x_4 je počítán jako poměr výnosů a celkových aktiv společnosti. Obě položky vzrostly, avšak výnosy společnosti výrazněji, což zapříčinilo navýšení ukazatele x_4 .

Dle indexů IN05 v jednotlivých letech lze firmu hodnotit kladně, navíc se index každým rokem sledovaného období navyšuje, což je pozitivní stav.

Soustava bilančních analýz Rudolfa Douchy

Model Rudolfa Douchy posuzuje finanční zdraví podniku dle tří druhů bilančních analýz. Pro posouzení zkoumané firmy byla vybrána bilanční analýza II, která je komplexnější než bilanční analýza I. Zároveň k výpočtu není potřeba výkazů cash flow jako u bilanční analýzy III.

Bilanční analýza II.

Soustava ukazatelů hodnotí podnik ve čtyřech základních oblastech: stabilitě, likviditě, aktivitě a rentabilitě. Z těchto dílčích ukazatelů je poté vypočten celkový ukazatel C. [5 str. 248]

Údaje potřebné pro výpočet byly převzaty z účetních výkazů a jsou uvedeny v následující tabulce.

Položky z účetních výkazů	2011	2012	2013	2014	2015
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Aktiva	344 792	343 723	362 158	439 662	545 969
Stálá aktiva (DM)	136 477	129 176	170 780	206 380	247 758
Oběžná aktiva	207 345	213 484	190 002	232 236	296 892
Pracovní kapitál [a] + [b] + [c]	207 345	214 490	196 036	242 772	310 405
[a] Finanční majetek [1] + [2]	11 437	56 582	25 575	47 565	83 316
[1] Dlouhodobý finanční majetek	0	1 006	6 034	10 536	13 513
[2] Krátkodobý finanční majetek	11 437	55 576	19 541	37 029	69 803
[b] Zásoby	29 463	39 621	39 888	52 406	65 543
[c] Pohledávky [3] + [4]	166 445	118 287	130 573	142 801	161 546
[3] Dlouhodobé pohledávky	1 306	1 351	1 010	764	714
[4] Krátkodobé pohledávky	165 139	116 936	129 563	142 037	160 832
Výnosy (Tržby)	414 526	483 206	447 109	597 841	874 290
Přidaná hodnota	97 352	113 877	129 966	193 379	268 365
Výkony	418 162	492 363	460 469	661 613	911 828
Provozní VH	19 554	34 143	44 740	85 273	144 733
Finanční VH	7 986	-2 230	-4 133	-9 143	-11 076
Mimořádný VH	0	0	0	0	0
EAT	22 940	25 496	31 427	59 638	105 981
Pasiva	344 792	343 723	362 158	439 662	545 969
Vlastní kapitál	155 133	177 879	206 118	261 705	360 387
Cizí kapitál	189 316	165 801	155 980	177 918	184 319
Krátkodobé závazky ([5] + [6])	134 236	124 923	99 517	121 677	128 214
[5] Krátkodobé závazky	114 236	88 501	80 517	121 677	128 214
[6] Krátkodobé bankovní úvěry	20 000	36 422	19 000	0	0

Tabulka 32: Hodnoty potřebné pro vyhotovení analýzy Rudolfa Douchy
[zdroj: [41], zpracování: vlastní]

Výpočet ukazatele stability je uveden v následující tabulce.

Ukazatele stability	Výpočet	2011	2012	2013	2014	2015
S1	Vlastní kapitál / Stálá aktiva	1,14	1,38	1,21	1,27	1,45
S2	(Vlastní kapitál / Stálá aktiva) x 2	2,27	2,75	2,41	2,54	2,91
S3	Vlastní kapitál / Cizí zdroje	0,82	1,07	1,32	1,47	1,96
S4	Celková aktiva / (Krátkodobé záv. x 5)	12,84	13,76	18,20	18,07	21,29
S		3,64	4,07	4,87	4,92	5,81

Tabulka 33: Výpočet ukazatele stability [zdroj: [5 str. 249], zpracování: vlastní]

Ukazatel stability roste každým rokem a dosahuje po celou dobu kladných hodnot. Největší růst nastal v roce 2015, což bylo zapříčiněno hlavně navýšením množství celkových aktiv při zachování stejného množství krátkodobých závazků.

U výpočtu ukazatele stability byl vynechán výpočet ukazatele S5. Ten je určen pro analýzu podniků s velkým množstvím zásob a v tomto případě by výrazně zkreslil hodnocení podniku.

Výpočet ukazatele likvidity je uveden v následující tabulce.

Ukazatele likvidity	Výpočet	2011	2012	2013	2014	2015
L1	(2 x Fin. majetek) / Krátkodobé záv.	0,17	0,91	0,51	0,78	1,30
L2	[(Fin. majetek + Pohledávky) / Krátkodobé záv.] / 2,17	0,61	0,65	0,72	0,72	0,88
L3	(Oběžná aktiva / Krátkodobé záv.) / 2,5	0,62	0,68	0,76	0,76	0,93
L4	(Pracovní kapitál / Pasiva celkem) x 3,33	2,00	2,08	1,80	1,84	1,89
L		0,56	0,82	0,73	0,82	1,08

Tabulka 34: Výpočet ukazatele likvidity [zdroj: [5 str. 249], zpracování: vlastní]

Ukazatel likvidity v letech 2012 – 2014 prakticky stagnuje, v roce 2013 mírně poklesl. Největší nárůst likvidity nastal v roce 2012 z důvodu navýšení množství finančního majetku při mírném poklesu krátkodobých závazků.

Výpočet ukazatele aktivity je uveden v následující tabulce.

Ukazatele aktivity	Výpočet	2011	2012	2013	2014	2015
A1	(Tržby / 2) / Pasiva	0,60	0,70	0,62	0,68	0,80
A2	(Tržby / 4) / Vlastní kapitál	0,67	0,68	0,54	0,57	0,61
A3	(Přidaná hodnota x 4) / Tržby	0,94	0,94	1,16	1,29	1,23
A		0,74	0,77	0,77	0,85	0,88

Tabulka 35: Výpočet ukazatele aktivity [zdroj: [5 str. 249], zpracování: vlastní]

Ukazatel aktivity dosahuje ve všech letech kladných hodnot a téměř se nemění.

Výpočet ukazatele rentability je uveden v následující tabulce.

Ukazatele rentability	Výpočet	2011	2012	2013	2014	2015
R1	(10 x EAT) / Přidaná hodnota	2,36	2,24	2,42	3,08	3,95
R2	(8 x EAT) / Vlastní kapitál	1,18	1,15	1,22	1,82	2,35
R3	(20 x EAT) / Pasiva celkem	1,33	1,48	1,74	2,71	3,88
R4	(40 x EAT) / (Tržby + Výkony)	1,10	1,05	1,39	1,89	2,37
R5	(1,33 x Provozní HV) / (Provozní HV + + Fin. HV + Mim. HV)	0,94	1,42	1,47	1,49	1,44
R		1,46	1,57	1,73	2,23	2,77

Tabulka 36: Výpočet ukazatele rentability [zdroj: [5 str. 250], zpracování: vlastní]

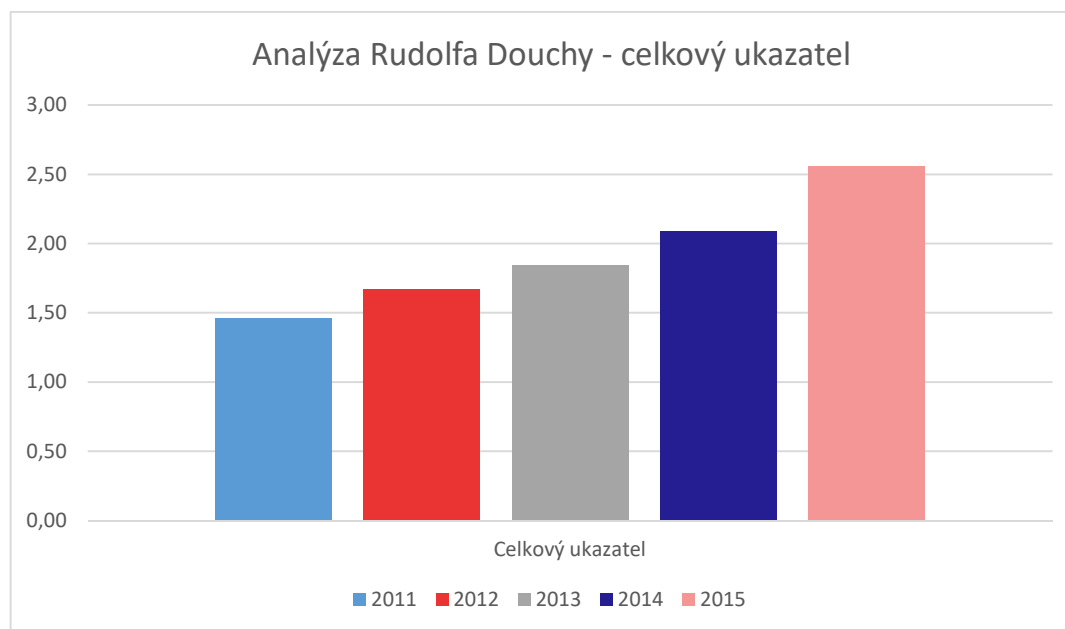
Ukazatel rentability roste každým rokem a k nejvyššímu navýšení došlo v letech 2014 a 2015. V obou letech je to způsobeno výraznějším růstem čistého zisku EAT při mírnějším růstu přidané hodnoty.

Výpočet celkové ukazatele je uveden v následující tabulce.

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Stability	3,64	4,07	4,87	4,92	5,81
Likvidity	0,56	0,82	0,73	0,82	1,08
Aktivita	0,74	0,77	0,77	0,85	0,88
Rentability	1,46	1,57	1,73	2,23	2,77
Celkový ukazatel	1,46	1,67	1,84	2,09	2,56

Tabulka 37: Výpočet celkového ukazatele bilanční analýzy Rudolfa Douchy

Graf zobrazující vývoj celkového ukazatele bilanční analýzy Rudolfa Douchy v jednotlivých letech.



Graf 15: Analýza Rudolfa Douchy - celkový ukazatel

Dle přidělených koeficientů každému ze čtyř ukazatelů je zřejmé, že větší váhu mají ukazatele rentability a likvidity. Každopádně všechny čtyři ukazatele vykazují po sledované období kladné hodnoty. Také hodnota celkového ukazatele každým rokem roste a je nad hranicí 1, což dle analýzy Rudolfa Douchy znamená, že se jedná o podnik s dobrým finančním zdravím a je tedy bonitní. Lze tedy hodnotit stav podniku jako pozitivní.

3.15 Závěrečné zhodnocení ekonomické situace podniku

Podnik byl nejprve zkoumán pomocí vertikální a horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Bylo zjištěno, že po sledované období byla aktiva tvořena asi ze 45 % dlouhodobým a 55 % oběžným majetkem. Rozdělení pasiv společnosti se měnilo v průběhu sledovaného období. V roce 2011 tvořil vlastní kapitál 45 % a v posledním sledovaném roce již 66 %, docházelo tedy k oddlužování společnosti. To zvyšuje sice stabilitu firmy, ale také snižuje rentabilitu vlastního kapitálu. Při vertikální analýze výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že největší podíl na tržbách má výkonová spotřeba čili převážně spotřeba materiálu a energií.

Z horizontální analýzy aktiv vyplynulo, že aktiva téměř po celé sledované období rostla. Tento růst zapříčinilo hlavně navyšování dlouhodobého majetku. Oběžný majetek poklesl pouze v roce 2013, jinak docházelo k růstu především z důvodu navyšování množství peněz na bankovních účtech. Pasiva mají pochopitelně stejný trend jako aktiva. Rostla díky tomu, že byla firma schopna generovat zisk. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že tržby rostly po celé sledované období vyjma roku 2013.

Při zpracování zlatého bilančního pravidla vyplynulo, že dlouhodobý majetek byl vždy kryt dlouhodobými zdroji a krátkodobá aktiva byla kryta dlouhodobými i krátkodobými zdroji. Krátkodobé zdroje financování byly použity vždy na částečné pokrytí oběžného majetku. K financování majetku byly tedy využity převážně dlouhodobé zdroje financování. Vzhledem k poměru vlastních a cizích zdrojů, kdy během sledovaného období dochází k postupnému nárůstu vlastních zdrojů vůči cizím lze říct, že podnik je překapitalizovaný.

Ukazatele rentability ve sledovaném období rostly, což znamená, že byla firma schopna fungovat každým rokem efektivněji.

Dle ukazatelů likvidity mohla mít firma problém se splácením závazků v roce 2011 z důvodu nízkého množství krátkodobého finančního majetku. Jinak ale dosahuje doporučených nebo i lepších výsledků.

Z ukazatelů zadluženosti vyplývá, že podíl cizích zdrojů po celé sledované období klesá. To sice firmě zajišťuje stabilitu, na druhou stranu snižuje výnosnosti vlastního kapitálu.

Ukazatele aktivity mají pozitivní vývoj. Problémem mohla být doba obratu pohledávek i závazků, která byla velmi dlouhá. Postupně se však začala zkracovat. Po většinu let je výše hodnoty pohledávek podobná vyšší hodnotě závazků.

Hodnoty indexu IN05 rostly každým rokem, a navíc se firma nedostala nikdy do hodnot, které by znamenaly dle ukazatele s největší pravděpodobností krach.

Dle výsledků analýzy Rudolfa Douchy je podnik zdravý a bonitní, zároveň hodnota ukazatele ve sledovaném období rostla.

Podnik je tedy ve výborné ekonomické situaci. Je schopen navyšovat svůj majetek a generovat zisky. Ve sledovaném období, vzhledem ke zdrojům financování, se začal zaměřovat spíše na stabilitu než na maximální výnos vlastního kapitálu.

3.16 Doporučení firmě

Dle výsledků jednotlivých ukazatelů lze vyvodit určitá doporučení firmě. Podle horizontální a vertikální analýzy by firma měla zvážit využívání většího množství cizích zdrojů. Podle zlatého bilančního pravidla by bylo vhodné využívat více krátkodobých zdrojů ke krytí krátkodobých aktiv. V případě likvidity by mělo být kontrolováno, aby nedošlo k nedostatku finančních zdrojů. Ukazatele rentability, zadluženosti, aktivity, Index důvěryhodnosti manželů Neumaierových a Soustava bilančních analýz Rudolfa Douchy vykazují dobré výsledky.

4 ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo posouzení stavu podniku KOMA Modular s.r.o. pomocí finanční analýzy. Jako zdroje informací byly použity výkazy finančního účetnictví volně dostupné v obchodním rejstříku na webových stránkách or.justice.cz. Dále byl stav firmy konzultován s jedním ze zaměstnanců. Ke zpracování byly využity znalosti popsané v teoretické části práce.

Nejprve byla provedena horizontální a vertikální analýza, ze které vyplynulo, že firma každým rokem navyšuje svůj majetek a generuje rok od roku vyšší zisky. Zároveň na začátku období kryje majetek z větší části cizími zdroji, na konci sledovaného období je tomu již ale naopak.

Ze zlatého bilančního pravidla vyplynulo, že firma kryje svůj krátkodobý majetek také dlouhodobými zdroji, což snižuje riziko neschopnosti splácet závazky, ale také rentabilitu vlastního kapitálu.

Dále byla firma posouzena pomocí poměrových ukazatelů. Prakticky všechny hodnoty vycházely kladně, tedy že je firma zdravá. Pouze v roce 2011 mohl nastat problém z důvodu nedostatku krátkodobého finančního majetku.

Taktéž z bankrotních a bonitních modelů vyplynulo, že se firmě daří velmi dobře.

Na závěr lze tedy firmě teoreticky vytknout pouze to, že by měla zvážit využívání většího množství cizích zdrojů. Na druhou stranu je známo, že firma v posledních dvou sledovaných letech (2014 a 2015) dosahovala extrémně dobrých výsledků, což ale dle konzultace se zaměstnancem neplatilo v roce 2016. Bohužel se nepodařilo získat výkazy za tento rok. Je tedy možné, že firma očekávala tento propad, a proto volila jistotu financování svými zdroji. Další výtkou by mohl být nedostatek krátkodobého finančního majetku v roce 2011. Je důležité ale zmínit, že koeficient byl počítán z hodnoty uvedené v rozvaze k danému dni a nejednalo se např. o průměrnou hodnotu za určité období. Lze tedy stav firmy ohodnotit jako výborný a nezbyvá než jí popřát hodně štěstí do budoucna.

5 POUŽITÁ LITERATURA

Knížní zdroje

[1] Růčková, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

[2] Kislingerová, E. a Hnilica, J. *Finanční analýza - krok za krokem*. Praha : C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

[3] Sedláček, J. *Finanční analýza podniku*. Praha : Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6

[4] Sedláček, J. *Účetnictví pro manažery*. Praha : Grada Publishing, 2005. ISBN 80-247-1195-8

[5] Kubíčková, Dana a Jindřichovská, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonosti firem*. Praha : C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

Internetové zdroje

[6] Zlín Design Week představil unikátní CITY moduly KOMA. *koma-modular.cz*. [Online] http://www.koma-modular.cz/sites/default/files/soubory/fotogalerie/koma-zpravodaj/zlin-design-week-2016/uvodni/foto12_0.jpg.

[7] Zásoby. *testyzucetnictvi.cz*. [Online] <http://www.testyzucetnictvi.cz/slovnicek-ucetnich-pojmu.php?pojem=zasoby>.

[8] Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. *business.center.cz*. [Online] <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto/>.

[9] World Expo 2015. *architectural-photographer.eu*. [Online] http://www.architectural-photographer.eu/wordpress/?page_id=2193.

[10] Využití účetních dat ve finanční praxi aneb základní metody finanční analýzy. *ucetnikavarna.cz*. [Online] <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d3728v5059-vyuziti-ucetnich-dat-ve-financni-praxi-aneb-zakladni-metody-financni/>.

[11] Využit vlastní, nebo cizí kapitál. *byznys.ihned.cz*. [Online] <http://byznys.ihned.cz/podnikani/finance-zdroje-financovani-cashflow/c1-60388610-vyuzit-vlastni-nebo-cizi-kapital-a-jak-drahe-je-financovani-vlastnim-kapitalem-vysvetluje-jiri-hlavac>.

- [12] Výsledovka od roku 2016. *portal.pohoda.cz*. [Online]
<https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/vysledovka-od-roku-2016/>.
- [13] Výsledek hospodaření běžného období. *fucik.cz*. [Online]
<http://www.fucik.cz/publikace/vysledek-hospodareni-bezneho-obdobi/>.
- [14] Výkaz zisků a ztrát jako ukazatel hospodářského výsledku podniku. *ipodnikatel.cz*. [Online] <http://www.ipodnikatel.cz/Financni-rizeni/vykaz-zisku-a-ztrat-jako-ukazatel-hospodarskeho-vysledku-podniku.html>.
- [15] Vyhláška č. 500/2002 Sb. *business.center.cz*. [Online]
<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/>.
- [16] Umíte číst finanční výkazy. *jatodokazu.cz*. [Online]
<https://www.jatodokazu.cz/financni-vykazy-vykaz-zisku-ztraty/>.
- [17] Ukazatelé rentability. *businessvize.cz*. [Online]
<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-rentability>.
- [18] Ukazatelé rentability. *financni-analyza.webnode.cz*. [Online] <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-rentability/>.
- [19] Ukazatelé likvidity. *businessvize.cz*. [Online] <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-likvidity>.
- [20] Ukazatelé likvidity. *financni-analyza.webnode.cz*. [Online] <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-likvidity/>.
- [21] Techniky a metody finanční analýzy. *businessinfo.cz*. [Online]
<http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html#absuk>.
- [22] ROZVAHA A VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY OD ROKU 2016. *interconsult.cz*. [Online] <http://www.interconsult.cz/rozvaha-vykaz-zisku-a-ztraty-2016.html>.
- [23] Rozvaha - jak porozumět aktivům a pasivům. *ucetnicek.cz*. [Online]
<http://www.ucetnicek.cz/article/show/195>.
- [24] REZERVY A JEJICH ČLENĚNÍ. *febmat.com*. [Online]
<https://www.febmat.com/clanek-rezervy-a-jejich-cleneni/>.
- [25] Profil firmy. *koma-modular.cz/*. [Online] <http://www.koma-modular.cz/o-firme/profil-firmy>.

[26] Pohledávka. *testyzucetnictvi.cz*. [Online] <http://www.testyzucetnictvi.cz/slovnicek-ucetnich-pojmu.php?pojem=pohledavka>.

[27] Pasiva. *testyzucetnictvi.cz*. [Online] <http://www.testyzucetnictvi.cz/slovnicek-ucetnich-pojmu.php?pojem=pasiva>.

[28] Ostatní kapitálové fondy. *danarionline.cz*. [Online] <http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d26435v34804-ostatni-kapitalove-fondy/>.

[29] Oběžná aktiva. *testyzucetnictvi.cz*. [Online] <http://www.testyzucetnictvi.cz/slovnicek-ucetnich-pojmu.php?pojem=obezna-aktiva>.

[30] LEVERAGE. *faf.cz*. [Online] <http://www.faf.cz/Analyza-kapitalove-struktury-a-zadluzenosti/Pomer-cizich-zdroj%C5%AF-k-vlastnimu-kapitalu.htm>.

[31] KOMA Systém. *koma-modular.cz*. [Online] <http://www.koma-modular.cz/o-firme/koma-system>.

[32] KOMA MODULAR - logo. *koma-modular.cz*. [Online] <http://www.koma-modular.cz/sites/koma/assets/images/logo-koma-modular.svg>.

[33] IN05 – Bankrotní index z Česka, který funguje na české firmy. *businessvize.cz*. [Online] <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/in05-bankrotni-index-z-ceska-ktery-funguje-na-ceske-firmy>.

[34] Daňová uznatelnost zůstatkové ceny HM. *money.cz*. [Online] <http://www.money.cz/ucetni-a-danovy-servis/danova-uznatelnost-zustatkove-ceny-hm/>.

[35] Čtyři pravidla, která ochrání vaše podnikání. *kurzysprint.cz*. [Online] <http://www.kurzysprint.cz/ctyri-pravidla-ktera-ochrani-vase-podnikani-1-cast/>.

[36] Čtyři pravidla, která ochrání vaše finance. *businessvize.cz*. [Online] <http://www.businessvize.cz/financni-rizeni/ctyri-pravidla-ktera-ochrani-vase-finance>.

[37] Časové rozlišení. *az-data.cz*. [Online] <http://www.az-data.cz/slovník/casove-rozliseni>.

[38] Analýza výkazu CASH FLOW. *faf.cz*. [Online] <http://www.faf.cz/analyza/analyza-vykazu-cash-flow.html>.

[39] Aktiva, majetek (Assets). *managementmania.com*. [Online] <https://managementmania.com/cs/aktiva>.

[40] Aktiva. *testyzucetnictvi.cz*. [Online] <http://www.testyzucetnictvi.cz/slovnicek-ucetnich-pojmu.php?pojem=aktiva>.

[41] Sbírka listin KOMA MODULAR s.r.o. *or.justice.cz*. [Online] <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=564777>.

[42] Povinnost tvořit rezervní fond. *fucik.cz*. [Online] <http://www.fucik.cz/publikace/povinnost-tvorit-rezervni-fond-u-a-s-a-s-r-o-od-roku-2014-lze-nastradane-prostredky-vyplatit/>.

[43] Ukazatele zadluženosti. *is.mendelu.cz*. [Online] https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=79.

6 SOUHRNNÉ ZKRATKY A SYMBOLY

EBIT	Zisk před zdanění a úroky
EAT	Čistý zisk
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
Výkaz Zi/Zt	Výkaz zisku a ztráty

7 SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ, GRAFŮ A VZORCŮ

Tabulky

Tabulka 1: Základní rozdělení aktiv	13
Tabulka 2: Základní rozdělení pasiv.....	15
Tabulka 3: Významné položky výkazu zisku a ztráty	17
Tabulka 4: Změna výkazu zisku a ztráty od roku 2016	19
Tabulka 5: Horizontální analýza obecně.....	20
Tabulka 6: Vertikální analýza obecně.....	21
Tabulka 7: Vztahy pro výpočet koeficientů indexu IN05.....	27
Tabulka 8: Vztahy pro výpočet ukazatelů stability	29
Tabulka 9: Vztahy pro výpočet ukazatelů likvidity.....	30
Tabulka 10: Vztahy pro výpočet ukazatelů aktivity	31
Tabulka 11: Vztahy pro výpočet ukazatelů rentability	31
Tabulka 12: Přehled aktiv společnosti v jednotlivých letech.....	35
Tabulka 13: Přehled pasiv společnosti v jednotlivých letech	35
Tabulka 14: Vertikální analýza aktiv společnosti.....	36
Tabulka 15: Vertikální analýza pasiv společnosti	38
Tabulka 16: Vertikální analýza výkazu Z_i/Z_t	40
Tabulka 17: Horizontální analýza aktiv společnosti.....	42
Tabulka 18: Horizontální analýza pasiv společnosti	44
Tabulka 19: Horizontální analýza výkazů Z_i/Z_t	46
Tabulka 20: Hodnoty potřebné pro analýzu pomocí zlatého bilančního pravidla.....	48
Tabulka 21: Hodnoty potřebné pro výpočet rentability	50

Tabulka 22: Ukazatele rentability (EBIT).....	51
Tabulka 23: Hodnoty potřebné pro výpočet likvidity.....	53
Tabulka 24: Doporučené hodnoty pro konkrétní likvidity.....	54
Tabulka 25: Ukazatele likvidity	54
Tabulka 26: Hodnoty potřebné pro výpočet zadluženosti	56
Tabulka 27: Ukazatele zadluženosti	57
Tabulka 28: Hodnoty potřebné pro výpočet ukazatelů aktivity	60
Tabulka 29: Ukazatele aktivity.....	60
Tabulka 30: Hodnoty potřebné pro výpočet indexu IN05	63
Tabulka 31: Index IN05	64
Tabulka 32: Hodnoty potřebné pro vyhotovení analýzy Rudolfa Douchy	66
Tabulka 33: Výpočet ukazatele stability.....	67
Tabulka 34: Výpočet ukazatele likvidity	67
Tabulka 35: Výpočet ukazatele aktivity	68
Tabulka 36: Výpočet ukazatele rentability	68
Tabulka 37: Výpočet celkového ukazatele bilanční analýzy Rudolfa Douchy.....	68

Obrázky

Obrázek 1: Logo společnosti KOMA MODULAR s.r.o.	33
Obrázek 2: Pohled na český pavilon EXPO 2015	33
Obrázek 3: Zlín Design Week představil unikátní CITY moduly KOMA	34

Grafy

Graf 1: Vertikální analýza aktiv společnosti	37
Graf 2: Vertikální analýza pasiv společnosti.....	39
Graf 3: Vertikální analýza výkazu Z_i/Z_t	41
Graf 4: Horizontální analýza aktiv společnosti	43
Graf 5: Horizontální analýza pasiv společnosti.....	45
Graf 6: Horizontální analýza výkazů Z_i/Z_t	47
Graf 7: Zlaté bilanční pravidlo - dlouhodobá aktiva a zdroje krytí	48
Graf 8: Zlaté bilanční pravidlo - krátkodobá aktiva a zdroje krytí	49
Graf 9: Ukazatele rentability (EBIT).....	51
Graf 10: Ukazatele likvidity	54
Graf 11: Ukazatele zadluženosti.....	57
Graf 12: Ukazatele aktivity - obratovost.....	61
Graf 13: Ukazatele aktivity - doby obrátů	62
Graf 14: Index IN05.....	64
Graf 15: Analýza Rudolfa Douchy - celkový ukazatel.....	69

Vzorce

(3.1) Obecný vzorec pro výpočet rentability.....	50
(3.2) Rentabilita aktiv	50
(3.3) Rentabilita vlastního kapitálu.....	50
(3.4) Rentabilita tržeb	50
(3.5) Nákladovost	50

(3.6) Okamžitá likvidita	53
(3.7) Pohotová likvidita.....	53
(3.8) Běžná likvidita	53
(3.9) Celková zadluženost	51
(3.10) Koeficient samofinancování	54
(3.11) Dlouhodobá zadluženost.....	57
(3.12) Krátkodobá zadluženost.....	56
(3.13) Obrat aktiv.....	59
(3.14) Obrat zásob	59
(3.15) Obrat pohledávek	59
(3.16) Obrat krátkodobých závazků	59
(3.17) Doba obratu aktiv	59
(3.18) Doba obratu zásob	59
(3.19) Doba obratu pohledávek	60
(3.20) Doba obratu krátkodobých závazků	60
(3.21) IN05	63

8 SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 – účetní výkazy zvolené firmy ke dni 31. 12. 2011

Příloha č. 2 – účetní výkazy zvolené firmy ke dni 31. 12. 2012

Příloha č. 3 – účetní výkazy zvolené firmy ke dni 31. 12. 2013

Příloha č. 4 – účetní výkazy zvolené firmy ke dni 31. 12. 2014

Příloha č. 5 – účetní výkazy zvolené firmy ke dni 31. 12. 2015